

05 Kasım 2020 Perşembe

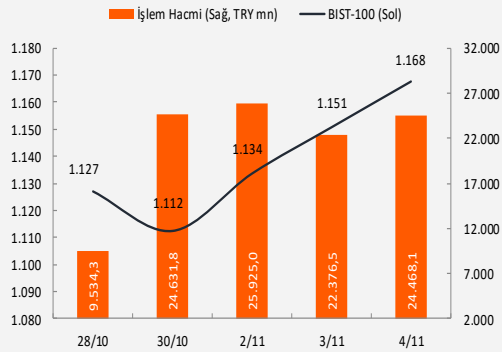
## Piyasa Verileri

Endeksler		4 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.167,7	1,5%	2,0%
BIST030	▲	1.280,8	0,9%	-7,7%
VIOP030 Endeks	▲	1.288,5	0,7%	-7,4%
FTSE	▲	5.883,3	1,7%	-22,0%
DJI	▲	27.847,7	1,3%	-2,4%
DAX	▲	12.324,2	2,0%	-7,0%
RTS	▲	1.108,2	3,6%	-28,5%
Parite		4 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	8,4524	0,3%	42,3%
EUR/TRY	▲	9,9220	0,5%	48,7%
(\$+€)/TRY	▼	9,1813	-0,9%	45,5%
EUR/USD	▲	1,1738	0,2%	4,6%
Emtia		4 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	40,53	-1,5%	-39,3%
Bakır (\$/ton)	▲	3,07	1,2%	10,2%
Altın (\$/ons)	▲	1.908	0,6%	25,3%
Gümüş (\$/ons)	▲	24,13	1,0%	34,7%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
UFUK 10%	TSKB -10%	GARAN 2930
SERVE 10%	DAGHL -10%	KRDMD 1632
PKENT 10%	MERKO -10%	THYAO 1381
EGEEN 10%	IZMDC -10%	TSKB 1082
KLGYO 10%	BRKO -9%	SISE 1034

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Dünya pozitif seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında iyimserliğini korudu ve %1.5 artışla 1,167 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 24.4 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 84 hisse değer kazandı, 12 hisse ise değer kaybetti. Sabah saatlerinde yurtdışı vadeli piyasalarda yükseliş sürüyor.

ABD'de gerçekleştirilen başkanlık seçiminde henüz net bir sonuç oluşmasa da dünden bu yana ibrenin bir Trump'a bir de Biden'a döndüğünü gözlemledik. Piyasalar bu belirsizliği iyimser şekilde fiyatlamaya devam ederken, son durumda Biden'ın seçimi kazanmaya çok yakın olduğunu görüyoruz. Salıncak eyaletlerde uzun süre önde kalan Trump'ın Michigan ve Wisconsin'de geriye düşmesi ile beraber Biden'ın 264 delege sayısına ulaştığını görüyoruz ki kazanmak için 270 delegeye ulaşmak gerekiyor. Öte yandan Kongre'de aynı çoğunluk sağlanmış değil, bu yüzden Biden'ın vergi artışı politikalarını rahat gerçekleştiremeyeceği beklentisi teknoloji şirketlerinde güçlü yükselişe sebep oldu. Ekonomik göstere tarafında PMI verileri genel olarak güçlü gerçekleşirken bugün FED ve BoE faiz kararları ve varlık alım programlarına ilişkin açıklamaları yakından izlenecektir. Mevcut fiyatlama ABD dolarının değer kaybına devam edeceğine işaret ediyor, buna bağlı pozisyonlanma sürebilir.

BIST-100 endeksinin güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli görünümde 1,170-1,175 ve 1,200 direnç seviyeleri iken 1,160-1,150 destek seviyeleridir. 1,150 kısa vadeli zarar-kes seviyesi olarak izlenebilir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Ekim ayında 60,66'ya geriledi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: KCHOL, OTKAR, SAHOL, THYAO
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

## Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	1,5%	4,5%
İngiltere	10:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kara	0,1%	0,1%
ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		751 bin
ABD	22:00		Fed Faiz Kararı	%0,0-%0,25	%0,0-%0,25
ABD	22:30		Fed Başkanı Powell basın toplantısı		
Türkiye			Anadolu Efes, Koç Holding ve MLP Sağlık finansallarını açıklayacak		

## TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Ekim ayında 60,66'ya geriledi

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi 2020 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %2,6 azalarak 60,66 ile tarihi en düşük seviyesine geriledi. Endeksteeki düşüş; ekim ayında TL'de değer kaybına bağlı olarak Türkiye'deki malların yabancı mallar cinsinden fiyatlarının düştüğünü gösteriyor.

## Kısa Kısa Haberler

- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Holding bugün BIST kapanışı ardından 3Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak. Koç Holding'in 3Ç'de ana ortaklık net dönem karının yıllık %47,3 artışla 1,59 mlr TL (piyasa beklentisi: 1,54 mlr TL) olacağını öngörüyoruz.
- **(=) Otokar (OTKAR):** Bir Afrika ülkesi ile 4x4 Taktik Tekerlekli Zırhlı araçlar ile bu araçların yedek parça ve eğitim hizmetleri satışını kapsayan, yaklaşık 25 mn \$ bedelli yeni bir ihracat sözleşmesi imzaladı. Teslimatların bu yıl içerisinde başlayarak 6 ay içerisinde tamamlanmasının planlandığı açıklandı. **Yorum:** Açıklanan yeni ihracat bağlantısı, şirketin 3Ç20 dönemi itibariyle kesinleşen yaklaşık 284 mn \$ (570 mn TL, 195 mn \$ ve 19 mn €) iş tutarının yaklaşık %9'una denk gelmektedir. Haberin güne başlarken gelmesiyle birlikte şirket hisseleri endeksten günlük %8 pozitif ayrışırken, OTKAR son bir aylık dönemde endeksi %39 yenmiştir.
- **(=) Sabancı Holding (SAHOL):** Holding'in 2020 yılı üçüncü çeyrek ana ortaklık net karı beklentimizin (+%50,0) ve piyasa tahminlerinin (+%40,0) üzerinde, yıllık %69,0 artış ile 1,61 mlr TL oldu. Temel olarak 3Ç'de enerji ve perakende segmentinde beklentimizin üzerinde gerçekleşen karlılık, holding için net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Sabancı Holding'in 3Ç20'de faaliyet gösterdiği enerji segmentinde net kar yıllık %75,6 yükselirken, çimento segmentinde ise net kar %170,8 oranında artış gösterdi. Ayrıca 3Ç'de Holding'in kombine gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %10,6 artarak 27,0 mlr TL'ye ulaştı. Kombine gelirler içerisinde en yüksek paya (%39,9) sahip olan finans segmentinde gelirler yıllık %3,9 gerilerken, enerji segmentinde aynı dönemde %20,8 artış görüldü. Sabancı Holding'in 3Ç'de toplam kombine FAVÖK'ü ise yıllık %32,2 yükseldi. **Yorum:** Holding'in iştiraklerinin önemli bir kısmının halka açık olması ve bu şirketlerin finansal sonuçlarını daha önceden açıklaması nedeniyle, holdingin beklentilerin üzerinde gelen net karının, hisse performansı üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Bugün Holding 18:15'te finansal sonuçlara ilişkin analist toplantısı gerçekleştirecek. Net aktif değerine göre %52,3 iskontolu işlem gören Sabancı Holding için 11,2 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli "Endeks Paralel Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.
- **(=) Türk Hava Yolları (THYAO):** 3Ç20 döneminde beklentimizin (1,56 mlr TL net zarar) ve piyasa tahmininin (1,31 mlr TL net zarar) altında, 946 mn TL net zarar açıkladı. THY, 3Ç19'da 3,7 mlr TL net kar açıklamıştı. Operasyonel performansın öngörümüzün üzerinde gerçekleşmesi, buna ek olarak 3Ç20'de kaydedilen 793 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri, net zararın beklentimizin altında kalmasını beraberinde getirdi. Şirketin kargo gelirlerindeki yükselişin sürmesi ve kısıtlamalarının kalkmasıyla birlikte yolcu gelirlerinin desteğinde 3Ç20'de satış gelirleri, hem beklentimize hem de piyasa beklentisine paralel seyretse de, yıllık %51 gerileyerek 11 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK ise hem beklentimizi (1,80 mlr TL) hem de piyasa beklentilerini (2,36 mlr TL) aşarken, yıllık %56 gerileyerek 2,56 mlr TL oldu. FAVÖK marjı ise operasyonel giderlerdeki kontrollü seyirle birlikte yıllık 2,4 puan gerileyerek %23,3 seviyesinde kaldı. Şirketin net borç pozisyonu 2Ç20'deki 87,5 mlr TL seviyesinden %24 artarak 3Ç20'de 108,6 mlr TL'ye yükseldi. **Yorum:** Net zarar operasyonel performans ve vergi geliri desteğiyle beklentilerin altında gerçekleşse de, sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz. Salgına ilişkin artan endişeler ile birlikte operasyonel tarafta gözlenen toparlanmanın yılın son çeyreğinde sürmesine ilişkin belirsizliğin devam ettiği görüşünderiz. 3Ç20 finansalları ardından THY için 14,15 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "TUT" önerilerimizi koruyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksten %34 negatif ayrışırken, son üç ayda da endeksten %17 negatif ayrıştı.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲	1,5%	4,5%
5 Kas.	İngiltere	10:00		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 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			
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
11 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		0,3%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge	▲	-4,60 mlr \$	-4,63 mlr \$

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	26.000	5,00	494	AL	EÜG	7,80	56%
GARAN	29.106	6,93	1.281	AL	EÜG	11,40	65%
HALKB	12.220	4,94	286	AL	EPG	7,52	52%
ISCTR	24.660	5,48	218	AL	EÜG	7,23	32%
YKBNK	19.597	2,32	352	AL	EÜG	3,15	36%
ALBRK	2.214	1,64	158	TUT	EPG	1,00	-39%
TSKB	5.796	2,07	530	TUT	EAG	1,48	-29%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.816	13,44	28	TUT	EPG	12,25	-9%
AKCNS	2.479	12,95	17	TUT	EPG	12,70	-2%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	18.069	26,74	196	TUT	EÜG	30,60	14%
VESTL	6.001	17,89	78	TUT	EÜG	17,00	-5%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	36.260	10,36	237	TUT	EÜG	10,69	3%
KRDM	2.653	3,40	790	TUT	EPG	3,48	2%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.540	3,54	146	TUT	EPG	3,20	-10%
EKGYO	6.650	1,75	662	AL	EÜG	2,32	32%
ISGYO	1.860	1,94	127	TUT	EPG	1,60	-18%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	5.315	14,63	147	AL	EPG	19,80	35%
THYAO	13.496	9,78	671	TUT	EÜG	14,15	45%
PGSUS	4.563	44,60	217	AL	EPG	74,50	67%
<b>Holding</b>							
KCHOL	38.013	14,99	247	AL	EÜG	23,10	54%
SAHOL	18.017	8,83	108	AL	EPG	11,20	27%
SISE	19.819	6,47	1.297	AL	EÜG	7,60	17%
<b>Savunma</b>							
ASELS	39.626	17,38	840	AL	EÜG	20,90	20%
OTKAR	4.774	198,90	49	AL	EÜG	205,60	3%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	39.618	112,90	45	TUT	EÜG	108,00	-4%
TOASO	13.740	27,48	59	AL	EÜG	33,50	22%
DOAS	4.303	19,56	42	TUT	EPG	14,10	-28%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	886	14,76	64	TUT	EPG	15,80	7%
BIMAS	41.897	69,00	263	TUT	EPG	64,65	-6%
MGROS	7.061	39,00	107	TUT	EPG	36,80	-6%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	33.660	15,30	336	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](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.*