

06 Kasım 2020 Cuma

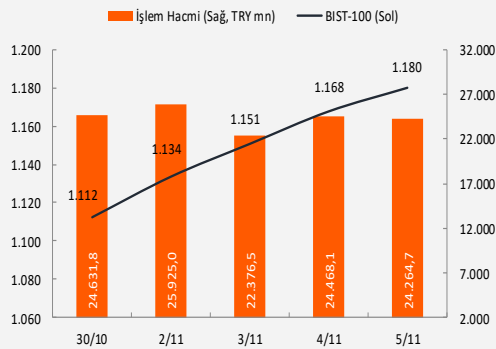
## Piyasa Verileri

Endeksler		5 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.180,0	1,1%	3,1%
BIST030	▲	1.290,0	0,7%	-7,1%
VIOP030 Endeks	▲	1.295,5	0,5%	-6,9%
FTSE	▲	5.906,2	0,4%	-21,7%
DJI	▲	28.390,2	2,0%	-0,5%
DAX	▲	12.568,1	2,0%	-5,1%
RTS	▲	1.170,7	5,7%	-24,4%
Parite		5 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	8,4245	0,1%	42,4%
EUR/TRY	▼	9,9575	-0,1%	49,2%
(\$+€)/TRY	▲	9,2325	0,6%	46,3%
EUR/USD	▼	1,1823	0,0%	5,4%
Emtia		5 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	40,04	-2,0%	-40,1%
Bakır (\$/ton)	▲	3,08	0,1%	10,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.942	-0,3%	27,5%
Gümüş (\$/ons)	▲	25,39	0,8%	41,7%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
DAGHL 10%	EUYO -10%	GARAN 2174
BLCYT 10%	ETYAT -10%	SISE 1454
CASA 10%	EUKYO -10%	EKGYO 1069
DITAS 10%	BRKO -10%	PETKM 1040
OZRDN 10%	OLMIP -8%	TSKB 922

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Dünya pozitif seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında iyimserliğini korudu ve %1 artışla 1,180 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 24.2 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 75 hisse değer kazandı, 21 hisse ise değer kaybetti. Sabah saatlerinde yurtdışı vadeli piyasalarda kar satışları görülüyor.

ABD'de halen oy sayımı suruyor ancak Biden'in kazanma ihtimali artık çok yüksek. Buna bağlı olarak piyasa fiyatlamalarında da iyimserlik izlenirken, Senato'da homojen dağılım oluşması özellikle teknoloji şirketlerindeki hızlı toparlanmayı destekledi. Genel olarak ABD tahvillerinin seyri önemli olacaktır. Secim başlığının yanı sıra dün BoE ve FED toplantılarını yakından izledik. BoE varlık alım programını artırırken, FED herhangi bir değişikliğe gitmedi. Ancak Powell basın toplantısında ekonominin hala zayıf olduğuna ve mali-parasal desteklerin sürmesi gerektiğine vurgu yaptı. Bugün ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi takip edilecek.

BIST-100 endeksinin güne hafif satıcı başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli görünümde 1,190-1,200 direnç, 1,170 ise destek ve zarar-kes seviyesi olarak izlenmelidir.

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 30 Ekim haftasında net 117 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi
- **Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, ALBRK, ISCTR, KCHOL, MGROS, TCELL
- **Haftalık Ajanda**
- **Takip Listesi**

## Takvim

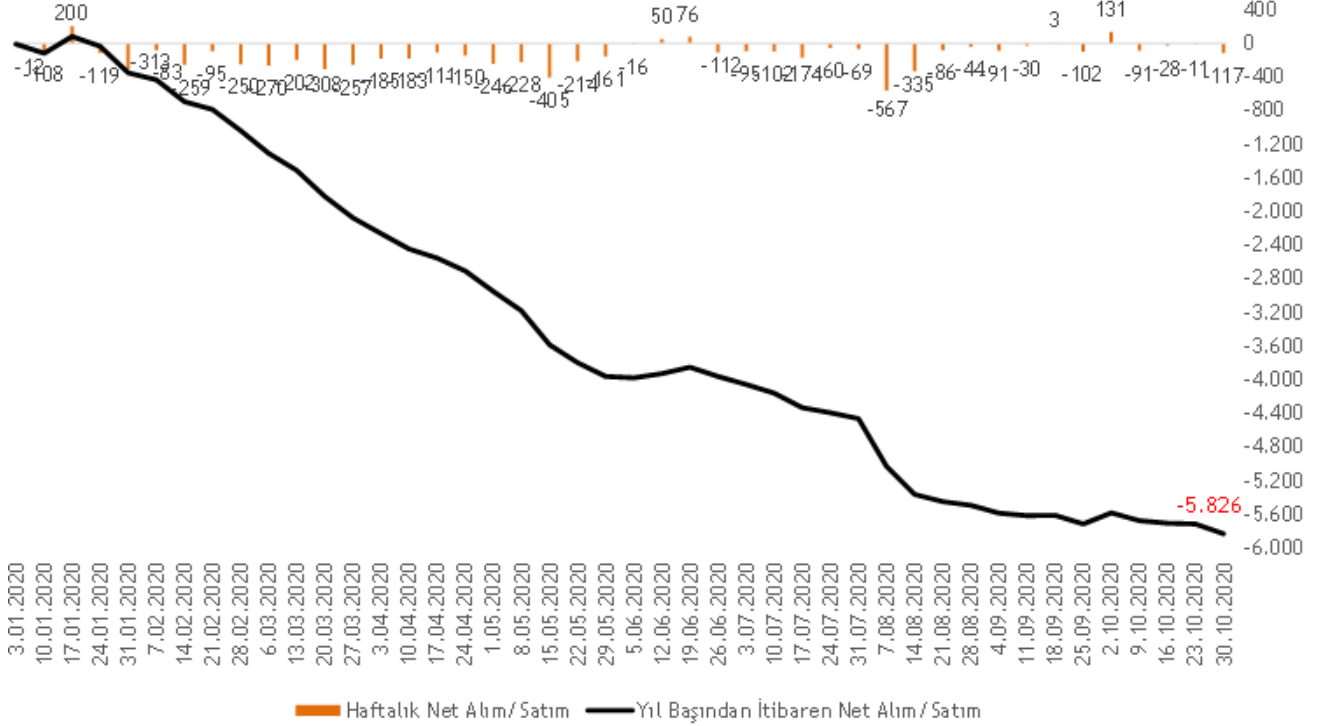
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	2,5%	-0,2%
Fransa	10:45	Eyl.	Cari Denge		-4,70 mlr €
ABD	16:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	850 bin	661 bin
ABD	16:30	Eki.	İşsizlik Oranı	7,7%	7,9%
Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi		-30,8 mlr TL
ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	2,0%	1,4%
Türkiye	3Ç20		İş Bankası, Migros ve Turcell finansallarını açıklayacak		

06 Kasım 2020 Cuma

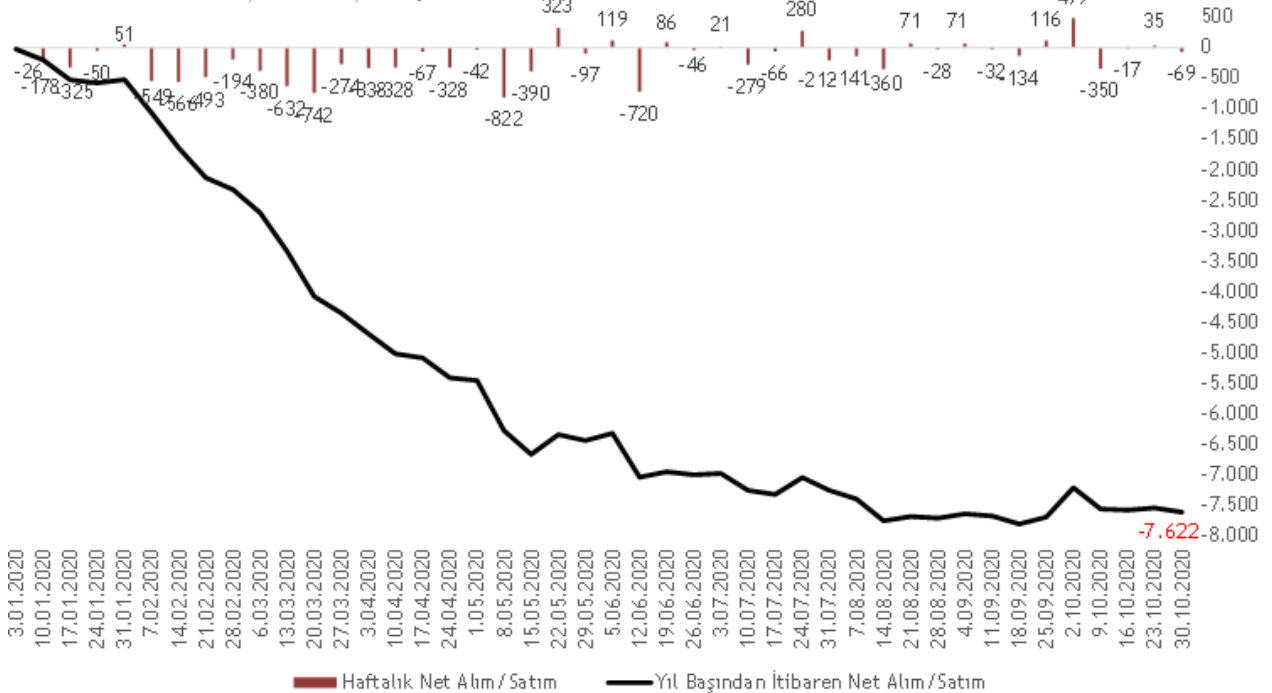
## Yabancı yatırımcılar 30 Ekim haftasında net 117 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi

- TCMB'nin açıkladığı haftalık istatistiklere göre, yurt dışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 30 Ekim ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **117 mn \$ net satış** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü, **net 69 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışı yerleşiklerin yılbaşından bugüne hisse satışları nette 5,83 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS satışları nette 7,62 mlr \$ oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



## Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** BDDK'nın yayınladığı haftalık verilere göre, 30 Ekim 2020 itibariyle, bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi 3Ç sonuna göre %3,9 oranında büyüdü. Bu dönemde sektörün TL kredi büyümesi, özel mevduat bankaları (+%1,9) öncülüğünde, %1,3 olarak gerçekleşirken, tüketici segmentinde %1,0, TL ticari kredilerde ise %0,9 artış görüldü. Ekim'de bankaların YP kredi hacmi ise dolar bazında aylık %0,5 gerileme gösterdi. Ayrıca sektörün ekimde toplam menkul kıymet portföyü (MDP) bir önceki aya göre %2,6 artarken, bu dönemde MDP içerisindeki kamu borçlanma senetlerinin payı 151 bp artışla %35,3'e ulaştı. Diğer yandan, Ekim'de bankaların TL mevduat hacmi, kamu mevduat bankaları öncülüğünde (a/a:-%2,9), aylık %1,1 daralırken, YP mevduatta ise dolar bazında %0,8 artış kaydedildi. Böylece ekimde TL'deki değer kaybınınv(%5,2) da etkisi ile toplam aylık mevduat büyümesi %4,8 oldu. Aktif kalitesine bakıldığında ise, ekim ayında bankaların takipteki krediler oranı 3Ç sonuna göre 13 bp düşüş ile %4,15'e gerilerken, takipteki krediler karşılık oranı ise 111 bp yükselerek %74,3'e çıktı.
- **(+) Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka 3Ç20 için 74,8 mn TL ile beklentimizin (+%14,6) ve piyasa tahminlerinin (+%15,1) üzerinde net kar açıkladı. Banka bir önceki yılın aynı döneminde ise 38,2 mn TL net zarar açıklamıştı. 3Ç'de %18,2 ile beklentimizin altında oluşan efektif vergi oranı, net kar tahminimizde sapmaya neden oldu. 3Ç'de bankanın net kar payı gelirleri çeyreksel %18,6 artarak 468 mn TL ile beklentimize paralel gerçekleşirken, aynı dönemde net ücret & komisyon gelirleri bir önceki çeyreğe göre %60,7 yükselerek 62 mn TL ile beklentimizin bir miktar üzerinde gerçekleşti. Albaraka Türk'ün 3Ç'de net ticari karının çeyreksel %140,6 yükseliş göstermesinin de katkısı ile, bankanın çekirdek gelirleri bir önceki çeyreğe göre %33,1 oranında artış gösterdi. Ayrıca bankanın 2Ç'de 141 mn TL olan karşılık giderleri 3Ç'de 536 mn TL'ye çıkarken, bu dönemde karşılık iptallerine bağlı olarak diğer faaliyet gelirlerinin yükselmesi (ç/ç: +%811,4), net kardaki olumsuz etkiyi sınırladı. Bankanın 2Ç'de %1,3 olan net risk maliyeti 3Ç'de %1,6'ya ulaştı. Banka'nın 3Ç'de TL kredi hacmi 2Ç'ye göre %9,3 büyüme gösterirken, YP kredileri dolar bazında %3,9 artış kaydetti. Aynı dönemde bankanın toplanan fonlar hacmi YP (\$: +%12,2) öncülüğünde %14,9 büyüdü. Aktif kalitesine bakıldığında ise, 3Ç'de bankanın takipteki krediler bakiyesi sınıflandırma değişikliği nedeniyle çeyreksel %19,3 azalırken, Takipteki Krediler Oranı ise 1,8 puan düşüş ile %4,6 düzeyine geriledi. Aynı dönemde bankanın yakın izlemedeki krediler oranı ise %8,0'den %8,9 düzeyine yükseldi. Banka'nın 3Ç'de de karşılık oranları artmaya devam etti, takipteki krediler için bu oran %48,4'den %55,0'e, yakın izlemedeki kredileri için %3,6'dan %10,8'e çıktı. **Yorum:** *Beklentilerin üzerinde gerçekleşen 3Ç net karının hisse performansına etkisinin olumlu olacağını değerlendiriyoruz. 3Ç sonuçları ardından banka için 2020 yılına yönelik çekirdek gelir beklentimizde yaptığımız yukarı yönlü revizyon sonucunda net kar tahminimizi 64 mn TL'den 188 mn TL (y/y: +%196)'ye güncelliyoruz. Albaraka Türk Katılım Bankası için hedef fiyatımızı ise 1,0 TL'den 1,14 TL'ye revize ederken, kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" ve uzun vadeli "TUT" olan önerimizi koruyoruz.*
- **(=) İş Bankası (ISCTR):** Banka bugün piyasa kapanışı ardından 3Ç20 finansal sonuçlarını açıklamayı planlıyor. İş Bankası'nın 3Ç20 için 1,77 mlr TL (ç/ç: +%12,4, y/y: +%31,6) net kar açıklayacağını öngörüyoruz. Piyasa beklentisi ise 1,9 mlr TL düzeyindedir. İş Bankası'nın 3Ç'de TL kredi hacminin çeyreksel %7,8 artmasını, YP kredilerde ise dolar bazında %1,9 oranında gerilemesini bekliyoruz. Banka'nın 3Ç'de çekirdek gelirlerinde bir önceki çeyreğe göre %20,7 yükselmesini beklerken, iştiraklerinden elde ettiği gelirlerin çeyreksel yaklaşık 2 kat artmasını öngörüyoruz. Ancak ihtiyatlılık politikası kapsamında bankanın karşılık giderlerinde 3Ç'de %56,4 artış tahmin ediyoruz, bunun da beklediğimiz güçlü gelir artışının, net kara yansımalarını sınırlayacağını değerlendiriyoruz.
- **(=) Koç Holding (KCHOL):** Holding'in 2020 yılının üçüncü çeyreğinde net dönem karı (ana ortaklık) beklentimizin (+%45,0) ve piyasa tahminlerinin (+%50,0) üzerinde, yıllık %114,0 oranında artarak 2,3 mlr TL oldu. Temel olarak 3Ç'de dayanaklı tüketim, finans ve otomotiv segmentlerinde karlılığın tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi, holdingin konsolide net karının, tahminlerimizi aşmasına neden oldu. Koç Holding'in 3Ç20'de kombine gelirleri yıllık %9,1 yükselerek 90,5 mlr TL'ye ulaşırken, bu dönemde segment bazında en yüksek artış %58,6 ile otomotivde gerçekleşti. Aynı dönemde enerji segmentinin gelirlerinde yıllık %17,2 gerileme görüldü. Ayrıca Holding'in 3Ç'de kombine operasyonel karı, dayanaklı tüketim(+%123,9), otomotiv (+%772) ve finans (+%71,9) segmentlerinin katkısı ile, yıllık %63,4 artış gösterdi. Holding'in 3Ç20 sonu itibariyle net nakit pozisyonu 362 mn \$ (YKB AT1 ihracı dahil) düzeyinde gerçekleşti (2019: 673 mn \$). **Yorum:** *Holding'in iştiraklerinin önemli bir kısmının halka açık olması nedeniyle, beklentilerin üzerinde*

*gerçekleşen net karın hisse performansına etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Net aktif değerlemesine göre, Ford Otosan, Tofaş, Arçelik ve Yapı Kredi Bankası hedef piyasa değerlerinde yaptığımız yukarı yönlü güncelleme sonucunda, Holding için hedef fiyatımızı 23,10 TL'den 24,40 TL'ye revize ediyoruz. Net aktif değerine göre %39,3 iskontolu (son 5 yıllık ortalama iskonto: %15,5) işlem gören Koç Holding için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi değiştirmiyoruz.*

- **(=) Migros (MGROS):** Şirketin 3Ç20 finansallarını bugün açıklamasını bekliyor, normalleşme döneminin finansallara operasyonel tarafta yatay performans olarak yansıtacağını öngörüyoruz. Şirketin satış gelirlerinin yıllık %21 artışla 7,84 mlr TL (piyasa beklentisi: 7,66 mlr TL), FAVÖK'ünün yıllık %2 daralarak 667 mn TL (piyasa beklentisi: 612 mn TL) olmasını, bu çeyrekte 2 mn TL net zarar (piyasa beklentisi: 72 mn TL net zarar) kaydetmesini bekliyoruz.
- **(=) Turkcell (TCELL):** 3Ç20 finansallarını bugün açıklamasını bekliyoruz. Artan data kullanımının yanı sıra abone bazındaki yükselişin, fiyatlama stratejisiyle desteklenerek finansallara pozitif yansımaları öngörüyoruz. Şirketin satış gelirlerinin yıllık %14 artarak 7,48 mlr TL (piyasa beklentisi: 7,41 mlr TL), FAVÖK'ünün yıllık %13 yükselerek 3,22 mlr TL (piyasa beklentisi: 3,20 mlr TL) ve net karının yıllık %16 büyümeyle 926 mn TL'ye (piyasa beklentisi: 1,05 mlr TL) ulaşmasını bekliyoruz.

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
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, 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 \$
12 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	-0,5%	-0,8%
12 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Aylık %	▲		-0,2%
12 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-4,6%	-6,4%
12 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	GSYH Çeyreklik %	▲		-19,8%
12 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	GSYH Yıllık %	▲		-21,5%
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,2%	0,1%
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	-0,2%	-0,2%
12 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲		0,7%
12 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	0,2%	0,2%
12 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,8%	1,7%
12 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
12 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi	▲	-124,0 mlr \$	-125,0 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	26.052	5,01	490	AL	EÜG	7,80	56%
GARAN	29.232	6,96	1.292	AL	EÜG	11,40	64%
HALKB	12.171	4,92	284	AL	EPG	7,52	53%
ISCTR	24.435	5,43	216	AL	EÜG	7,23	33%
YKBANK	19.428	2,30	353	AL	EÜG	3,15	37%
ALBRK	2.295	1,70	164	TUT	EPG	1,14	-33%
TSKB	5.936	2,12	539	TUT	EAG	1,48	-30%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.826	13,52	27	TUT	EPG	12,25	-9%
AKCNS	2.508	13,10	17	TUT	EPG	12,70	-3%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	18.907	27,98	190	TUT	EÜG	30,60	9%
VESTL	6.196	18,47	79	TUT	EÜG	17,00	-8%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	35.595	10,17	233	TUT	EÜG	10,69	5%
KRDM	2.590	3,32	793	TUT	EPG	3,48	5%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.580	3,58	145	TUT	EPG	3,20	-11%
EKGYO	6.764	1,78	655	AL	EÜG	2,32	30%
ISGYO	1.889	1,97	122	TUT	EPG	1,60	-19%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	5.300	14,59	141	AL	EPG	19,80	36%
THYAO	13.372	9,69	663	TUT	EÜG	14,15	46%
PGSUS	4.511	44,10	215	AL	EPG	74,50	69%
<b>Holding</b>							
KCHOL	38.546	15,20	248	AL	EÜG	24,40	61%
SAHOL	18.241	8,94	109	AL	EPG	11,20	25%
SISE	20.309	6,63	1.308	AL	EÜG	7,60	15%
<b>Savunma</b>							
ASELS	39.672	17,40	823	AL	EÜG	20,90	20%
OTKAR	4.752	198,00	55	AL	EÜG	205,60	4%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	40.004	114,00	44	TUT	EÜG	108,00	-5%
TOASO	13.810	27,62	59	AL	EÜG	33,50	21%
DOAS	4.580	20,82	45	TUT	EPG	14,10	-32%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	900	15,00	64	TUT	EPG	15,80	5%
BIMAS	41.897	69,00	254	TUT	EPG	64,65	-6%
MGROS	7.000	38,66	104	TUT	EPG	36,80	-5%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	34.760	15,80	334	AL	EÜG	25,30	60%

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.*