

09 Kasım 2020 Pazartesi

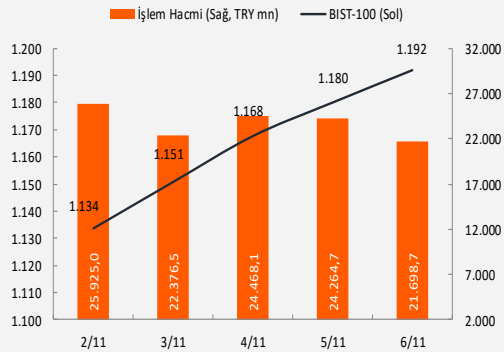
Piyasa Verileri

Endeksler		6 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.192,0	1,0%	4,2%
BIST030	▲	1.302,5	1,0%	-6,2%
VIOP030 Endeks	▲	1.309,5	1,1%	-5,9%
FTSE	▲	5.910,0	0,1%	-21,6%
DJI	▼	28.323,4	-0,2%	-0,8%
DAX	▼	12.480,0	-0,7%	-5,8%
RTS	▲	1.178,3	0,6%	-23,9%
Parite		6 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	8,3764	-1,7%	43,9%
EUR/TRY	▼	9,9596	-1,6%	49,2%
(\$+€)/TRY	▲	9,3508	1,3%	48,1%
EUR/USD	▲	1,1890	0,1%	6,0%
Emtia		6 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	40,57	1,8%	-39,3%
Bakır (\$/ton)	▲	3,15	0,5%	13,0%
Altın (\$/ons)	▲	1.965	0,7%	29,0%
Gümüş (\$/ons)	▲	26,00	1,3%	45,1%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
MARKA 10%	ATSYH -10%	TSKB 1998
BLCYT 10%	PKENT -10%	GARAN 1808
BRKO 10%	EUYO -10%	KRDMD 1636
DAGHL 10%	BALAT -10%	ODAS 890
TKURU 10%	EUKYO -10%	SISE 840

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Haftanın son işlem gününde yatay bir başlangıç yapan BIST-100 endeksi günün geri kalanında pozitif bir seyir izledi ve 1,191 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 21.6 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 66 hisse değer kazandı, 30 hisse ise değer kaybetti. Sabah saatlerinde yurtdışı vadeli piyasalarda güçlü alımlar izleniyor.

ABD'de başkanlık seçiminin resmi sonuçları henüz kesinleşmese de eyaletlerin çoğunda oy sayımı sona erdi ve Demokrat aday Biden seçimi kazandı. Cumhuriyetçi aday Trump'ın yaptığı açıklamalara rağmen, Biden ve homojen Senato dağılımının piyasalar tarafından olumlu karşılandığını görüyoruz. Bundan sonraki süreçte seçimin resmi sonuçlarının ardından, politikalar açısından ilk 100 gün yakından izlenecektir. Bu dönem için de en önemli beklenti mali teşvik paketi olacaktır. Biden'ın başkanlığı ABD dolarında gerilemenin devamı, riskli varlıklar için ise iyimserlik adına destekleyici görülebilir. Öte yandan içeride hafta sonu hareketli geçti. TCMB Başkanı Murat Uysal görevden alındı, yerine ise eski Maliye Bakanı Naci Ağbal atandı. Naci Ağbal göreve gelir gelmez banka genel müdürleri ile bir toplantı yaptı ve ekonomi ile ilgili fikir alışverişinde bulundu. Öte yandan Pazar günü Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın istifa ettiği iddia edildi, ancak bu konuda henüz resmi bir açıklama yapılmadı. Bugün veri akışı sakın ancak BIST şirketlerinin konsolide bilançolarının açıklanması için de son tarih bugün.

BIST-100 endeksinin güne alımlarla başlamasını bekliyoruz. Teknik olarak görünüm hala güçlü, 1,195-1,205 ve 1,220 direnç seviyeleri iken 1,185 ve 1,175 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. 1,185 altına gelmeden ana pozisyonlar korunabilir.

Makroekonomi & Politika

- TCMB Başkanlığına Naci Ağbal atandı
- Hazine nakit dengesi Ekim'de 6,7 mlr TL açık verdi

Sektör ve Şirket Haberleri

- İş Bankası (ISCTR) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)
- Turkcell (TCELL) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Net kar beklentileri aşarken, yılsonu hedefleri yukarı revize edildi (+)
- Vestel Elektronik (VESTL) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Güçlü sonuçlar piyasa beklentilerine paralel (+)
- Kısa Kısa Haberler: EKGYO, MGROS, TRGYO
- Sermaye Hareketleri: SKBNK
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		18,2 mlr €	15,7 mlr €
9 Kas.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 3Ç20 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi.			

TCMB Başkanlığına Naci Ağbal atandı

- 7 Kasım 2020 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan karar ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanlığına Naci Ağbal atandı.

Hazine nakit dengesi Ekim’de 6,7 mlr TL açık verdi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, hazine nakit dengesi Ekim’de 6,7 mlr TL açık verirken, aynı dönemde faiz dışı denge ise 4,4 mlr TL fazla olarak gerçekleşti. Ekim’de bir önceki yılın aynı ayına göre Hazine’nin gelirleri %26,5 artarken, giderleri %16,2 yükseliş kaydetti. Böylece ocak-ekim döneminde hazine nakit dengesi 147,5 mlr TL açık vermiş oldu. 2019 yılının aynı döneminde açık 101,2 mlr TL seviyesindeydi.
- Hazine ekim ayında 20,9 mlr TL iç borçlanma ve 36,5 mlr TL iç borç ödemesi gerçekleştirirken, net dış borç kullanımı 18,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

İş Bankası (ISCTR) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentilerin üzerinde net kar (+)

- İş Bankası 3Ç20 dönemi için beklentimizin %21,1, piyasa tahminlerinin ise %13,8 üzerinde, çeyreksele %36,1 yükseliş ile 2,15 mlr TL net kar açıkladı. Banka'nın 2Ç'de %11,4 olan özkaynak karlılık oranı 3Ç'de %12,2 düzeyine ulaştı. Temel olarak 3Ç'de tahminlerimizin altında gelen karşılık giderleri ve beklentimizin %17,7 üzerinde gerçekleşen iştirak gelirleri nedeniyle net kar beklentimizi aştı. İş Bankası'nın 3Ç'de çekirdek gelirleri bir önceki çeyreğe göre %17,2 artarken, bu dönemde ayrılan 1,25 mlr TL'lik serbest karşılık dahil toplam karşılık giderleri çeyreksele %39,8 yükseldi. 3Ç'de beklentilerin üzerinde gerçekleşen net karın, hisse performansına yansımalarının olumlu olacağını değerlendiriyoruz. İş Bankası için 7,23 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli önerimizi "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli önerimizi "AL" olarak koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)					7,23	F/K (Cari):		3,6	
Uzun Vadeli Öneri	AL					Kapanış Fiyatı (TL)	5,44	F/DD (Cari)		0,4
BDDK Solo Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç20	2Ç20	Çeyreksele %	3Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Faiz Gelirleri	6.855	6.108	12,2%	4.954	38,4%	6.914		-0,8%		
Karşılıklar Öncesi Kar	5.796	4.473	29,6%	2.191	164,5%	5.932		-2,3%		
Net Dönem Kar	2.149	1.579	36,1%	1.348	59,4%	1.774	1.889	21,1%	13,8%	
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	4,2%	4,2%	-0,1 yp	3,1%	1,1 yp	4,3%		-0,1 yp		
Net Risk Maliyeti (%)	2,5%	2,4%	0 yp	1,9%	0,6 yp	3,0%		-0,6 yp		
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	12,2%	11,4%	0,8 yp	11,5%	0,7 yp	11,8%		0,4 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

Özel Analize ulaşmak için [tıklayınız](#)

Turkcell (TCELL) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Net kar beklentileri aşarken, yılsonu hedefleri yukarı revize edildi (+)

- Turkcell'in net karı, 3Ç20'de güçlü operasyonel performansın desteğinde yıllık %51 artışla, beklentilerin üzerinde, 1,21 mlr TL'ye ulaştı. Yılın devamında da bu performansın süreceği öngörüsüyle şirket satış geliri ve FAVÖK marjı beklentilerini yukarı güncelledi. Hisse performansına pozitif yansımaları beklediğimiz sonuçların ardından Turkcell için 25,30 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 26,10 TL seviyesine revize ediyor, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerilerimizi koruyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksi %12 yenerken, son bir ayda ise endekse paralel bir performans sergiledi.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)					26,10	FD/FAVÖK (Cari)		3,7x	
Uzun Vadeli Öneri	AL					Kapanış Fiyatı (TL)	16,12	F/K (Cari)		9,6x
UFRS Gelir Tablosu - Özet		Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
(mn TL)	3Ç20	2Ç20	Çeyreksele %	3Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	7.649,5	6.923,9	10%	6.586,9	16%	7.480	7.406	2%	3%	
Brüt Kar	2.405,7	1.973,8	22%	2.307,3	4%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	3.393,9	2.824,3	20%	2.838,7	20%	3.221	3.196	5%	6%	
Net Dönem Karı	1.210,6	851,7	42%	801,3	51%	926	1.051	31%	15%	
Brüt Kar Marjı	31,4%	28,5%	2,9 yp	35,0%	-3,6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	44,4%	40,8%	3,6 yp	43,1%	1,3 yp	43,1%	43,2%	1,3 yp	1,2 yp	
Net Kar Marjı	15,8%	12,3%	3,5 yp	12,2%	3,7 yp	12,4%	14,2%	3,4 yp	1,6 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

Özel Analize ulaşmak için [tıklayınız](#)

Vestel Elektronik (VESTL) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Güçlü sonuçlar piyasa beklentilerine paralel (+)

- 3Ç20 dönemini, beklentimiz (387 mn TL) ve piyasa tahmini (357 mn TL) paralelinde, yıllık %228 artışla 372,5 mn TL kar ile tamamladı. Ekonomilerin kademeli açılmasıyla birlikte hem içeride hem de ihracat pazarlarında şirketin güçlü satış performansı sergilemesi, operasyonel ve net karlılık tarafına yansıyan güçlü sonuçları beraberinde getirdi.
- Şirketin yurt içi satış gelirleri 3Ç20 döneminde %60 artışla 1,76 mlr TL'ye ulaşırken, Avrupa Bölgesi'ne yapılan satışların gelirleri yıllık %25 yükselişle 3,77 mlr TL'ye ulaştı. Toplam satış gelirleri ise beklentimize ve piyasa beklentilerine paralel, yıllık %33 büyüyerek 5,55 mlr TL'ye ulaştı. Yurt içinde fiyat artışları, ihracat tarafında kurdaki yükseliş ve düşük hammadde maliyetleri sonrasında şirketin FAVÖK'ü 3Ç20'de beklentiler dahilinde, yıllık %109 yükselişle 1,06 mlr TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı yıllık 7 puan artışla %19,1 seviyesine ulaştı. Şirketin 2Ç20 dönemindeki net borcu 5,95 mlr TL seviyesinden 3Ç20'de 6,08 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç FAVÖK rasyosu ise 1,96x oldu.

Yorum: Şirketin 3Ç20 döneminde sergilediği güçlü operasyonel ve net karlılık performansını, iç talepte bir miktar yavaşlama beklense de son çeyrekte de sürdürmesini bekliyoruz. Pozitif fiyatlanmasını beklediğimiz 3Ç20 sonuçları ardından Vestel Elektronik için 17,00 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 19,60 TL seviyesine güncelliyoruz. Kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "TUT" önerilerimizi koruyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksi %46 yenerken, son bir ayda da endeksten %8 pozitif ayrıştı.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		19,60	FD/FAVÖK (Cari)		4x	
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		19,19	F/K (Cari)		5,6x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan				Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	3Ç20	2Ç20	Çeyresel %	3Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	5.553,4	4.423,8	26%	4.180,6	33%	5.328	5.360	4%	4%
Brüt Kar	1.668,4	1.193,3	40%	1.005,7	66%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.062,9	743,9	43%	508,4	109%	999	1.000	6%	6%
Net Dönem Karı	372,5	370,0	1%	113,5	228%	387	357	-4%	4%
Brüt Kar Marjı	30,0%	27,0%	3,1 yp	24,1%	6 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	19,1%	16,8%	2,3 yp	12,2%	7 yp	18,8%	18,7%	0,4 yp	0,5 yp
Net Kar Marjı	6,7%	8,4%	-1,7 yp	2,7%	4 yp	7,3%	6,7%	-0,6 yp	0 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

- (+) **Emlak Konut GYO (EKGYO):** Emlak Konut GYO 3Ç20 için beklentimize paralel, ancak piyasa tahminlerinin %28,0 altında 331,7 mn TL net kar açıkladı. Şirket 2019 yılının aynı döneminde 153,3 mn TL net zarar açıklamıştı. 3Ç20'de operasyonel karlılığın artması ve finansman giderlerinin gerilemesi, şirketin yıllık bazda net karına artış getirdi. Emlak Konut GYO'nun 3Ç'de toplam satış gelirleri yıllık %470,0 artarak 2,27 mlr TL'ye ulaşarak, beklentimizin %60,0, üzerinde gerçekleşti. Şirket bu dönemde Validebağ Konakları, Ebruli Ispartakule, Büyükyalı İstanbul ve Nidapark Küçükyalı projelerinde geçici kabullerini yapmıştı. Şirket'in 3Ç19'da 3,9 mn TL düzeyinde olan FAVÖK'ü bu yılın aynı döneminde 296,9 mn TL'ye yükseldi ancak beklentimizin %43,0, piyasa tahminlerinin ise %48,0 altında gerçekleşti. Diğer yandan, şirket 3Ç'de değer düşüklüğü karşılık iptallerine bağlı olarak 62,4 mn TL gelir kaydederken, azalan finansman giderlerinin etkisi ile 41,1 mn TL net finansman geliri elde etti (3Ç19:155,3). Ayrıca bir önceki çeyrekte gerçekleştirilen güçlü ön satışlardan elde edilen kaparo ve peşinat ödemelerinin etkisi ile şirketin 3Ç sonu itibarıyla net borcu çeyresel %56,4 azalarak 1,64 mlr TL'ye geriledi. **Yorum:** 3Ç'de FAVÖK beklentimizin altında gerçekleşmiş olmasına karşın, operasyonel olmayan gelirlerin katkısı ile, net kar beklentimiz ile uyumlu gerçekleşti. 3Ç'de beklentiler dahilinde olsa da şirketin net borcunun azalmasının, hisse performansına olumlu yansıtacağını değerlendiriyoruz. Nakit pozisyonundaki iyileşme nedeniyle Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 2,32 TL'den 2,51 TL'ye revize ederken, kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi sürdürüyoruz. Son bir ayda endekse göre %2,1 negatif ayrışan Emlak Konut GYO, aktif değerine göre %65,1 iskontolu işlem görmektedir.
- (+) **Migros (MGROS):** Beklentimiz (2 mn TL net zarar) ve piyasa beklentisi (72 mn TL net zarar) Migros'un 3Ç20 döneminde net zarar açıklayacağı yönünde olmasına karşılık, şirket 9 mn TL net kar açıkladı. Migros, 3Ç19 döneminde 179 mn TL net kar açıklamıştı. Operasyonel tarafta beklentilere paralel performans

görmemize karşılık, net finansal giderlerde gözlenen gerileme, şirketin bu dönemde net kar açıklamasında etkili oldu. Güneydeki sezonluk mağazaların düşük performansı ve AVM mağazalarındaki düşük müşteri trafiğine karşılık, gıda talebindeki artışın, kısıtlama dönemi sonrasında gıda dışı ürünlerde de büyümeyi desteklemesi, 3Ç20’de şirketin konsolide satış gelirlerine pozitif yansıdı. Şirketin konsolide gelirleri 3Ç20’de beklentilere paralel, yıllık %19 artışla 7,70 mlr TL’ye ulaşırken, online mağazalar da gelir büyümesine destek verdi. FAVÖK, piyasa beklentileri ile paralel, beklentimizin altında, yıllık %11 daralarak 610 mn TL’ye gerilerken, FAVÖK marjı 2,7 puan gerileyerek %7,9 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2Ç20 dönemindeki 4,32 mlr TL’lik net borç pozisyonu ise 3Ç20 döneminde 3,6 mlr TL seviyesine geriledi. Şirket, 3Ç20 finansalları ardından 2020 sonu öngörülerini güncelledi. Buna göre gelir büyümesi hedefi %22-23 (önceki: %20-22) seviyesine yukarı güncellenirken, TFRS etkisi dahil FAVÖK marjı beklentisi yaklaşık %8 (önceki: %8-8,5) olarak güncellendi. **Yorum:** 3Ç20 finansalları operasyonel tarafta beklentilere paralel gerçekleşse de net kar açıklanması, piyasa etkisinin pozitif olmasını beraberinde getirebilir görüşünderiz. Gelir büyümesinin son çeyrekte devamı, operasyonel tarafta normalleşme etkilerinin sürmesi ve net borç pozisyonundaki düşüşle birlikte Migros için 36,80 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 41,75 olarak güncelliyoruz. Kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri”, uzun vadeli “TUT” önerilerimizi koruyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksi %54 yenerken, son bir ayda endeksten %11 negatif ayrıştı.

- (=) **Torunlar GYO (TRGYO):** Şirket 2020 yılının üçüncü çeyreği için beklentimizin %60,0 altında ancak piyasa tahminlerine paralel 174,8 mn TL net zarar açıkladı. Şirket 3Ç19’da ise 136 mn TL net kar açıklamıştı. 3Ç20’de temel olarak operasyonel karlılığın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, net kar tahminimizde yukarı yönlü sapmaya neden oldu. Torunlar GYO’nun 3Ç’de toplam satış gelirleri çeyreksele %177,0, yıllık %27,0 oranında artarak 325,7 mn TL ile beklentimizin %81,0 üzerinde gerçekleşti. Şirket’in bu dönemde tahminlerimizin üzerinde konut satış geliri kaydetmesi, gelirlerini olumlu etkiledi. Şirket’in 3Ç’de kira gelirleri (ortak alan gelirler dahil) yıllık %18,4 düşüş gösterirken, konut ve ofis satış gelirleri aynı dönemde %173,1 artarak 167 mn TL oldu. 3Ç’de şirketin FAVÖK’ü yıllık %24,0 yükselerek 187,6 mn TL olurken, FAVÖK marjı 1,5 puan düşüş ile %57,6’ye geriledi. Üçüncü çeyrekte artan operasyonel karlılığa karşın, TL’deki değer kaybına bağlı olarak döviz açığı bulunan şirketin net finansal giderlerinin 362 mn TL’ye ulaşması, net karı olumsuz etkiledi. Ayrıca şirketin 3Ç itibarıyla, net borcu 2019 sonuna göre %7,8, bir önceki çeyreğe göre %2,0 artarak 4,57 mlr TL’ye ulaştı. **Yorum:** Piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen sonuçların hisse performansına etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz. Son 1 ayda BIST-100’e göre %7,1 negatif ayrışan Torunlar GYO için 3,20 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri”, uzun vadeli “TUT” olan tavsiyemizi koruyoruz.

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Mevcut	Ulaşılabacak
			Sermaye (TL)	Sermaye (TL)
SKBNK	60,62	1,00	1.158.000.000	1.860.000.000

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲	18,2 mlr €	15,7 mlr €
9 Kas.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 3Ç20 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi.			
10 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Cari Denge (BoP Bazlı)	▲		1,650 mlr ¥
10 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	-2,0%	-2,1%
10 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,8%	1,7%
10 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲	4,70%	4,50%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	▲		13,4%
10 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	▲	-60,0	-59,5
11 Kas.	ABD	01:00		MSCI 4Ç20 dönemi için endeks revizyonları açıklanacak.			
11 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		0,3%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge	▲	-2,5 mlr \$	-4,63 mlr \$
11 Kas.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
12 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	-0,5%	-0,8%
12 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-4,6%	-6,4%
12 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç20	GSYH Çeyreklik %	▲		-19,8%
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		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
12 Kas.	Avro Bölgesi	19:45		Fed Başkanı Powell, BOE Başkanı Bailey ve AMB Başkanı Lagarde bir etkinlikte konuşma yapacak			
12 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi	▲	-124,0 mlr \$	-125,0 mlr \$
12 Kas.	Türkiye		3Ç20	Halk Bankası finansallarını açıklayacak			
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		10,4%
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲	15,1 mlr €	14,7 mlr €
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç20	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %)	▲	12,7%	12,7%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲	-4,30%	-4,30%
13 Kas.	Türkiye	14:30	Kas.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	▲		11,76%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %	▲	0,2%	0,4%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	0,2%	0,4%
13 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	82,0	81,8

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	26.104	5,02	481	AL	EÜG	7,80	55%
GARAN	29.316	6,98	1.297	AL	EÜG	11,40	63%
HALKB	12.171	4,92	283	AL	EPG	7,52	53%
ISCTR	24.480	5,44	214	AL	EÜG	7,23	33%
YKBANK	19.682	2,33	356	AL	EÜG	3,15	35%
ALBRK	2.282	1,69	167	TUT	EPG	1,14	-33%
TSKB	5.964	2,13	566	TUT	EAG	1,48	-31%
Çimento							
CIMSA	1.836	13,59	27	TUT	EPG	12,25	-10%
AKCNS	2.556	13,35	17	TUT	EPG	12,70	-5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	19.218	28,44	188	TUT	EÜG	30,60	8%
VESTL	6.437	19,19	80	TUT	EÜG	19,60	2%
Demir-Çelik							
EREGL	37.065	10,59	229	TUT	EÜG	10,69	1%
KRDM	2.692	3,45	803	TUT	EPG	3,48	1%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.550	3,55	141	TUT	EPG	3,20	-10%
EKGYO	6.840	1,80	639	AL	EÜG	2,51	39%
ISGYO	1.898	1,98	120	TUT	EPG	1,60	-19%
Havacılık							
TAVHL	5.268	14,50	138	AL	EPG	19,80	37%
THYAO	13.400	9,71	658	TUT	EÜG	14,15	46%
PGSUS	4.520	44,18	216	AL	EPG	74,50	69%
Holding							
KCHOL	39.357	15,52	251	AL	EÜG	24,40	57%
SAHOL	18.221	8,93	109	AL	EPG	11,20	25%
SISE	20.217	6,60	1.280	AL	EÜG	7,60	15%
Savunma							
ASELS	39.809	17,46	818	AL	EÜG	20,90	20%
OTKAR	4.901	204,20	58	AL	EÜG	205,60	1%
Otomotiv							
FROTO	41.407	118,00	44	TUT	EÜG	108,00	-8%
TOASO	14.100	28,20	60	AL	EÜG	33,50	19%
DOAS	4.545	20,66	47	TUT	EPG	14,10	-32%
Perakende							
BIZIM	902	15,03	64	TUT	EPG	15,80	5%
BIMAS	42.504	70,00	249	TUT	EPG	64,65	-8%
MGROS	7.014	38,74	101	TUT	EPG	41,75	8%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.464	16,12	334	AL	EÜG	26,10	62%

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.