

25 Kasım 2020 Çarşamba

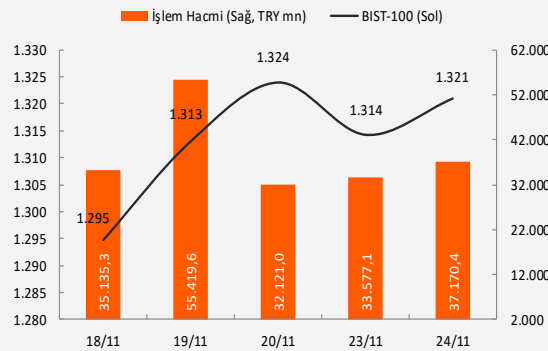
Piyasa Verileri

Endeksler		24 Kasım	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.321,0	0,5%	15,4%
BIST030	▲	1.462,8	0,1%	5,4%
VIOP030 Endeks	▲	1.483,5	0,5%	6,6%
FTSE	▲	6.432,2	1,6%	-14,7%
DJI	▲	30.046,2	1,5%	5,3%
DAX	▲	13.292,4	1,3%	0,3%
RTS	▲	1.287,1	2,4%	-16,9%
Parite		24 Kasım	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	8,0043	0,0%	34,0%
EUR/TRY	▲	9,5309	0,1%	42,8%
(\$+€)/TRY	▲	8,7050	0,2%	37,9%
EUR/USD	▲	1,1907	0,1%	6,1%
Emtia		24 Kasım	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	48,23	0,9%	-27,8%
Bakır (\$/ton)	▲	3,31	0,5%	18,7%
Altın (\$/ons)	▼	1.808	-0,2%	18,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	23,34	-0,3%	30,2%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
BALAT 10%	MARKA -10%	GARAN 5168
BFREN 10%	EMNIS -10%	EKGYO 3494
BRYAT 10%	SAFKR -10%	YKBNK 2516
DOCO 10%	TDGYO -10%	THYAO 2031
EGEEN 10%	BURVA -10%	GUBRF 1821

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne pozitif seyrile başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında dalgalandı ve günü 1,320 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 37.1 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 55 hisse değer kazandı, 43 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL 8.0 seviyesinin üzerine gelirken, gösterge faiz %14.36 seviyesinden kapanış yaptı. Sabah saatlerinde yurtdışı vadeli piyasalarda yatay bir seyir izleniyor.

Küresel ölçekte aşı fiyatlaması tüm varlıklarda kendini hissettirmeye devam ediyor. ABD endekslerinde buna bağlı rotasyon da sürüyor. Teknoloji hisseleri geride kalırken, döngüsel sektörlerde toparlanma sürüyor. Ekonomik verilerin yavaşlamaya başladığı bu dönemde özellikle ABD tarafında PMI verileri gücünü koruyor ancak Avrupa'da toparlanmanın ciddi ölçüde ivme kaybettiği aşkar. Bu nedenle Aralık ayındaki merkez bankası kararları kritik olacaktır. Mevcut durumda aşı beklentileri, ABD'de Yellen'in Hazine Bakanı olması gibi faktörler iyimserliği destekliyor. Brent petrol 48 seviyesine yükselirken, Euro/Dolar paritesinde de 1.19 kritik direnci test ediliyor. İçeride ise kurdaki oynaklığa rağmen hisse piyasası gücünü koruyor. Dün Hazine'nin 2018'den bu yana ilk kez yaptığı 10 yıllık tahvil ihracında 3,49 milyar TL'lik teklife karşılık 1,5 milyar TL net satış gerçekleştirildi. Yakın zamanda eurobond ihracı da takip edilecek. Bugün piyasalar ABD'deki yoğun veri akışını takip edecek. TSİ 16:30'dan itibaren büyüme, istihdam, kişisel harcamalar ve güven endeksi gibi bir çok veri yayınlanacak.

BIST-100 endeksinin bugüne yatay başlamasını bekliyoruz. Kısa vadeli teknik görünümü halen güçlü buluyoruz. 1,300-1,290 ilk destek bölgesi iken bu bölge üzerinde pozisyonların korunmasını öneriyoruz. 1,325-1,350 direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Reel kesim güven endeksi Kasım'da 4,2 puan geriledi
- Kapasite kullanım oranı Kasım'da 0,4 puan yükseldi

Sektör ve Şirket Haberleri

- **Kısa Kısa Haberler:** Bankacılık Sektörü, ALKIM, DOHOL, ULUUN, SASA
- **Haftalık Ajanda**
- **Takeup Listesi**

Takvim

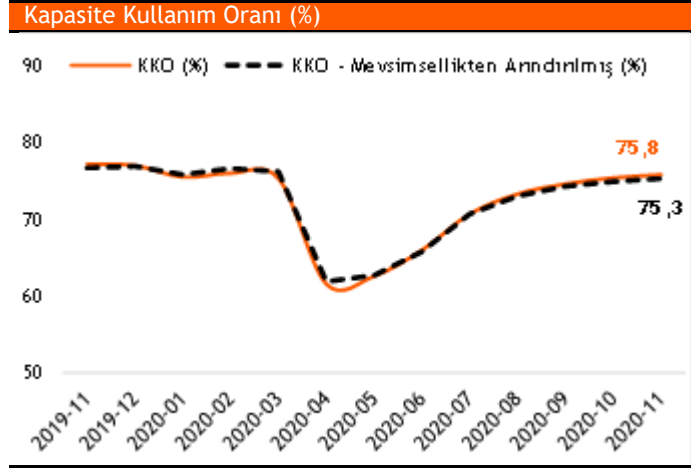
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,40%
ABD	16:30	3Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	33,20%	33,10%
ABD	16:30	3Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	-1,10%	3,50%
ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		742 Bin
ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,90%
ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler	0,40%	0,90%
ABD	18:00	Eki.	Kişisel Harcamalar	0,70%	1,40%
ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	78,00	77,00
ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları	970 Bin	959 Bin
ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (4-5 Kasım)		

Reel kesim güven endeksi Kasım'da 4,2 puan geriledi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2020 Kasım ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 4,2 puan azalarak 103,9 düzeyine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 2,3 puan düşüş göstererek 107,4 oldu.
- Son üç aya yönelik değerlendirmelerde, üretim hacmi, iç piyasa sipariş miktarı ve ihracat sipariş miktarında artış bildirenlerin lehine olan seyir bir önceki aya kıyasla zayıfladı.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi aylık 1,1 puan yükselerek %14,7'e çıktı.
- Kasım'da anket katılımcılarından gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerinin artmasını bekleyenlerin oranı %52,3'den %58,6'ya çıktı.

Kapasite kullanım oranı Kasım'da 0,4 puan yükseldi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2020 yılı Kasım ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), aylık 0,4 puan artarak %75,8'e çıktı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise bir önceki aya kıyasla 0,4 puan artış göstererek %75,3 oldu. Mal gruplarına göre incelendiğinde, Kasım'da kapasite kullanım oranı tüm mal gruplarında artış gözlemlendi.



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Kısa Kısa Haberler

- **(=) Bankacılık Sektörü:** BDDK, normalleşme adımları çerçevesinde yapılan değerlendirilme sonucunda Aktif Rasyosu (AR) hesaplanmasına son verilmesine ve bu düzenlemeye ilişkin tüm kurul kararlarının 31 Aralık 2020 itibariyle yürürlükten kaldırılacağını açıkladı. **Yorum:** *Temel olarak bankaların kredi büyümesini teşvik edici olan Aktif Rasyosu düzenlemesinin kaldırılmasının, bankacılık sektörünün aktif-pasif yönetimi açısından rahatlatıcı bir adım olduğu değerlendiriyoruz. BDDK verilerine göre, 1 Mayıs 2020 itibariyle yürürlüğe giren düzenlemenin ardından bankaların 13 Kasım haftası itibariyle toplam kredi büyümesi %15,2 (özel sermayeli banka: +%15,1) olurken, TL mevduat büyümesi ise %6,5 (özel sermayeli banka: -%1,2) düzeyinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde hem düzenlemenin kaldırılması ve hem de yükselen faiz ortamının, bankaların TL mevduat büyümesi için destekleyici olacağını değerlendiriyoruz. Ayrıca önümüzdeki dönemde bankaların kredi talebini karşılarken daha seçici olabileceğini ve bunun da aktif kalitesi açısından riskleri sınırlayabileceğini düşünüyoruz. Dün seans içerisinde gelen açıklamanın ardından bankacılık endeksi günü %0,6 artışla tamamladı.*
- **(-) Alkim Kimya (ALKIM):** Kora Holding, 5,81 mn TL nominal değerli Alkim Kimya pay senetlerinin borsada satışa konu edilebilmesi için Merkezi Kayıt Kuruluşu'na (MKK) başvurdu. **Yorum:** *30 Eylül 2020 itibariyle, Kora Holding'in şirket sermayesindeki payı %15,0 düzeyindedir. Başvuruda belirtilen tutar, şirketin toplam ödenmiş sermayesinin %3,9, halka açık sermayesinin ise %8,8'ine denk gelmektedir. Haberin kısa vadede hisse üzerinde satış baskısına neden olabileceğini düşünüyoruz.*
- **(=) Doğan Holding (DOHOL):** Holding, sermayesine %75,0 oranında iştirak ettiği Öncü Girişim'in 320 mn TL çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500 mn TL'ye artırılması neticesinde 135 mn TL'lik yeni pay alma hakkının tamamen kullanılmasına karar verildiğini açıkladı. **Yorum:** *3Ç20 sonu itibariyle, Holding'in net nakit pozisyonu 2,7 mlr TL (341 mn \$) düzeyinde olup, ilgili şirketin sermaye artırımına katılımının Holding'in nakit pozisyonuna olumsuz etkisinin sınırlı olacağını düşünüyoruz.*
- **(-) Ulusoy Un (ULUUN):** Onur Erhan Ulusoy, 5,25 mn TL nominal değerli Ulusoy Un pay senetlerinin borsada satışa konu edilebilmesi için Merkezi Kayıt Kuruluşu'na (MKK) başvurdu. **Yorum:** *Şirket'in 30 Eylül 2020 itibariyle ödenmiş sermayesi 84,5 mn TL olup, başvuruda belirtilen tutar ise şirketin toplam ödenmiş sermayesinin %6,2, halka açık sermayesinin %22,2'sine denk gelmektedir. Haberin kısa vadede hisse üzerinde satış baskısı yaratabileceğini değerlendiriyoruz.*
- **(+) Sasa (SASA):** Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre, Sasa Polyester'in Adana'da yapacağı Saf Tereftalik Asit (PTA) ve Polimer/Cips Üretim Tesisi yatırımına proje bazlı devlet yardımı verilmesine karar verildi. Yatırım süresi 6 yıl olarak belirlenirken, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından bu sürenin yarısı kadar daha ek süre verilebileceği belirtildi. Yatırım süresi sonunda üretilmesi planlanan ürünler ve üretime ilişkin kapasite, PTA için 1,5 mn ton/yıl, polimer/cips için 665 bin ton/yıl olarak belirlendi. Yatırım projesinin yararlanacağı destekler şu şekildedir; gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası, KDV iadesi, vergi indirimi, sigorta primi işveren hissesi desteği, gelir vergisi stopajı desteği (10 yıl), nitelikli personel desteği (azami 30 mn TL), enerji desteği (işletmeye geçiş tarihinden itibaren 10 yıla kadar 50 mn TL'yi aşmamak üzere enerji tüketim harcamalarının %50'si).

25 Kasım 2020 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,40%
25 Kas.	ABD	16:30	3Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	33,20%	33,10%
25 Kas.	ABD	16:30	3Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲	-1,10%	3,50%
25 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		742 Bin
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		1,90%
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler	▲	0,40%	0,90%
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Harcamalar	▲	0,70%	1,40%
25 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	78,00	77,00
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları	▲	970 Bin	959 Bin
25 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (4-5 Kasım)	▲		
26 Kas.	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB PPK toplantı özeti yayınlanacak.			
26 Kas.	Avro Bölgesi	15:30	Eki.	AMB Toplantı Tutanakları			
26 Kas.	ABD			ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
27 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	-0,70%	-0,50%
27 Kas.	Çin	04:30	Eki.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		10,10%
27 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		92,80
27 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
27 Kas.	Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Yıllık %	▲		
27 Kas.	Fransa	10:45	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲		-2,40%
27 Kas.	Fransa	10:45	3Ç20	GSYH Çeyreksele %	▲		18,20%
27 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-15,50
27 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak			
30 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		3,90%
30 Kas.	Çin	04:00	Kas.	CFLP PMI İmalat	▲	51,30	51,40
30 Kas.	Çin	04:00	Kas.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲		56,20
30 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-4,83 mlr \$
30 Kas.	Türkiye	10:00	3Ç20	GSYH Yıllık %	▲	-11,80%	-9,90%
30 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	▲		
30 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	▲		-0,20%
30 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲		-2,20%
30 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		19,80
1 Ara.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	3,10%	3,00%
1 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat	▲	53,00	53,60
1 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		53,90
1 Ara.	Fransa	11:50	Kas.	Markit PMI İmalat	▲	51,00	49,10
1 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat	▲	58,00	57,90
1 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %	▲		6,20%
1 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat	▲	54,40	53,60
1 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	Markit PMI İmalat	▲		55,20
1 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲		-0,30%
1 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat	▲		56,70
1 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI	▲		59,30
1 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları	▲	0,80%	0,30%

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

25 Kasım 2020 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	32.656	6,28	631	AL	EÜG	7,80	24%
GARAN	38.010	9,05	2.244	AL	EÜG	11,40	26%
HALKB	13.136	5,31	397	AL	EPG	7,52	42%
ISCTR	29.340	6,52	320	AL	EÜG	7,23	11%
YKBANK	25.088	2,97	693	AL	EÜG	3,15	6%
ALBRK	2.363	1,75	208	TUT	EPG	1,14	-35%
TSKB	7.308	2,61	635	TUT	EAG	1,48	-43%
Çimento							
CIMSA	2.111	15,63	34	TUT	EPG	12,25	-22%
AKCNS	2.632	13,75	17	TUT	EPG	12,70	-8%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	19.569	28,96	192	TUT	EÜG	30,60	6%
VESTL	6.723	20,04	95	TUT	EÜG	19,60	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	40.285	11,51	244	TUT	EÜG	10,69	-7%
KRDMD	3.839	4,92	1.108	TUT	EPG	3,60	-27%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.700	3,70	144	TUT	EPG	3,20	-14%
EKGYO	8.056	2,12	569	AL	EÜG	2,51	18%
ISGYO	2.013	2,10	134	TUT	EPG	1,60	-24%
Havacılık							
TAVHL	7.044	19,39	179	AL	EPG	19,80	2%
THYAO	16.325	11,83	962	TUT	EÜG	14,15	20%
PGSUS	5.949	58,15	324	AL	EÜG	74,50	28%
Holding							
KCHOL	48.334	19,06	289	AL	EÜG	24,40	28%
SAHOL	20.914	10,25	136	AL	EPG	11,20	9%
SISE	21.534	7,03	1.363	AL	EÜG	7,60	8%
Savunma							
ASELS	41.724	18,30	754	AL	EÜG	20,90	14%
OTKAR	5.678	236,60	87	AL	EÜG	205,60	-13%
Otomotiv							
FROTO	43.688	124,50	55	TUT	EÜG	108,00	-13%
TOASO	14.900	29,80	72	AL	EÜG	33,50	12%
DOAS	6.411	29,14	80	TUT	EPG	18,75	-36%
Perakende							
BIZIM	943	15,71	68	TUT	EPG	15,80	1%
BIMAS	41.684	68,65	218	TUT	EPG	69,00	1%
MGROS	7.304	40,34	99	TUT	EPG	41,75	3%
Telekomünikasyon							
TCELL	34.694	15,77	408	AL	EÜG	26,10	66%

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 dayanarak 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.