

AJANDA

19 Pazartesi	20 Salı	21 Çarşamba	22 Perşembe	23 Cuma
<ul style="list-style-type: none"> Çin, 3Ç20 GSYİH Büyümesi (TSİ:05:00) Çin, Eylül sanayi üretimi (TSİ:05:00) Fed Başkanı Powell konuşması (TSİ:15:00) AMB Başkanı Lagarde konuşması (TSİ:15:45) ABD, Eylül Federal Bütçe Dengesi (TSİ:21:00) 	<ul style="list-style-type: none"> Hazine ihalesi Almanya, Eylül ÜFE (TSİ:10:00) ABD, Eylül konut ve inşaat başlangıçları (TSİ:15:30) 	<ul style="list-style-type: none"> İngiltere, Eylül ÜFE & TÜFE (TSİ:09:00) 	<ul style="list-style-type: none"> TCMB, faiz kararı Almanya, Kasım GFK güven endeksi (TSİ: 09:00) ABD, haftalık işsizlik başvuruları (TSİ:15:30) ABD, Eylül ikinci el konut satışları (TSİ:17:00) Euro Bölgesi, Ekim tüketici güveni (TSİ:17:00) 	<ul style="list-style-type: none"> Almanya, Ekim Markit imalat ve hizmet PMI (TSİ:10:30) Almanya, Ekim Ifo endeksi (TSİ:11:00) Euro Bölgesi, Ekim imalat ve hizmet PMI (TSİ:11:00) İngiltere, Ekim imalat ve hizmet PMI (TSİ:11:30) ABD, Ekim imalat ve hizmet PMI (TSİ:16:45)

BİST:

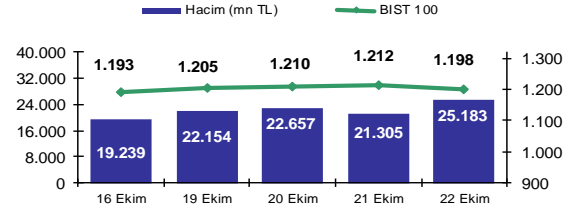
Güne pozitif başlangıç yapan BIST-100 endeksi TCMB faiz kararı sonrası banka hisselerine gelen sert satışların etkisiyle günü %1,09 düşüşle 1.198,32'den kapattı. Bankacılık endeksi günü %4,74 düşüşle güçlü negatif ayrışma ile tamamladı. ABD ek teşvik paketine ilişkin belirsizlik devam ederken artan vaka sayıları ve ikinci dalga endişeleriyle yurtdışı majör borsalar günü karışık bir görünümle kapattı. TCMB piyasanın ortalama 200 baz puan faiz artışı beklentisine rağmen yine sürpriz bir karar imza atarak politika faizini %10,25'de sabit bırakırken, GLP (geç likidite penceresi) faiz oranını 150 baz puan artırarak %14,75'e yükseltti. Karar sonrası son dönemde para politikasındaki normalleşme adımlarıyla güçlü yükseliş gerçekleştiren banka hisselerinde sert satışlar yaşandı. TL negatif ayrışarak günü güçlü değer kaybı ile tarihi yeni zirve seviyeler test ederek kapattı. Kurlardaki yükseliş eğiliminin devam etmesi durumunda son dönemde pozitif ayrışarak güçlü yükseliş gerçekleştiren bankacılık endeksinde satış baskısının ve endekste kar satışlarının devam etmesi beklenmektedir. Artan vaka sayıları sonrası bir çok AB ülkesinin tedbirler uygulamaya başlaması ve ikinci dalga endişeleri nedeniyle global risk alma iştahının zayıf kalmaya devam etmesi ve yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılması beklenmektedir. Son dönemde yurtdışı borsalara göre güçlü görünüm sergileyen BIST'in yurtdışı borsalardaki satış baskısının devamı durumunda kar satışlarını devam ettirerek yurtdışı borsalarla paralel hareket etmesi beklenmektedir. VIX endeksi 28 seviyelerinde seyrederken, endeksin 30'lu seviyeler üzerine yükselmesi başta ABD borsaları olmak üzere satışlarının güçleneceğine işaret edecektir. CDS'ler uzun süre sonra 500 seviyeleri altına gerilese de TCMB faiz kararı sonrası tekrar yükselişe geçerek tekrar 510'lu seviyeler üzerine yükseldi. Kurlardaki yükseliş eğiliminin devamı durumunda BIST'te tepki alımı denemeleri oluşsa da bankacılık endeksi öncülüğünde kar satışı baskısının devam etmesi beklenmektedir. BIST kapanışına göre ABD ve Almanya vadeli endeksleri alıcılı seyrederken, Asya borsalarında genel olarak pozitif eğilim var. Endeksin güne tepki alımlarıyla başlaması beklenirken, gün içinde tepki yükseliş eğilimi devam etse de yükselişlerin satış fırsatı olarak kullanılarak kar satışı baskısının devam etmesi beklenmektedir.

Para ve Döviz Piyasaları:

USD/TRY paritesi dün, 7,9271-7,9438 bandında işlem görerek gün sonunu, önceki gün sonuna göre %1,65 oranında değer kazancıyla 7,9427 seviyesinden tamamladı. Sepet bazında ise Lira %1,46 oranında değer yitirdi. Borçlanma araçları piyasasında on yıllık gösterge tahvilinin getirisi dün, önceki kapanışa göre 45 baz puan artışla günü %13,82 seviyesinden tamamladı.

Yurt İçi Gündem:

TCMB PPK toplantısında, politika faizi olan haftalık repo faizini %10,25 olarak sabit tutmuştur. Böylece Geç Likidite Faizi %13,25'ten %14,75'e yükselmiştir. Ayrıca Kurul, Geç Likidite Penceresi işlemlerinde uygulanacak Merkez Bankası borç verme faiz oranı ile gecelik borç verme faiz oranı arasındaki farkın 300 baz puan olarak belirlenmesine karar vermiştir. >>>



Endeksler	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
BIST 100	1.212	1.198	-1,09%	4,73%
BIST 30	1.337	1.316	-1,54%	-5,18%
Mali	1.297	1.263	-2,62%	-6,52%
Sanayi	1.857	1.841	-0,85%	32,29%

Yükselen		Düşen		Hacim	
Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (%)	Hisse (TL)	Hisse (TL)
GENTS 10,00	MERKO -10,00	GARAN 3.451.349.697			
POLTK 10,00	IHGZT -10,00	TSKB 3.132.402.598			
BEYAZ 10,00	ISKUR -10,00	SISE 1.029.950.267			
ARMDA 10,00	VANGD -9,99	ASELS 969.531.281			
KONYA 10,00	KATMR -9,98	AKBNK 911.277.092			

Para Piyasaları	Önceki	Dünkü	G. Ay	Yıl B. (%)
Repo (BIST repo, bileşik, %)	13,25	13,75	11,25	11,08
Tahvil (en aktif, bileşik, %)	13,94	13,91	13,84	11,78

Döviz (Serbest Piyasa)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dolar	7,9373	7,9444	0,09%	33,52%
Euro	9,3880	9,3743	-0,15%	40,46%
Euro/Dolar	1,1828	1,1798	-0,25%	5,18%

Emtia Fiyatları	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Petrol (Brent, \$)	42,7	42,5	-0,47%	-36,28%
Altın (Ons, \$)	1.903,9	1.905,0	0,05%	24,63%

Şeker Fon	Önceki	Dünkü*	Gün (%)	Yıl B. (%)
Fiba Portföy Şekerbank Para Piyasası	1,866079	1,866669	0,03%	7,48%
Fiba Port. Şekerbank Kısa Vad. Borç.	0,021899	0,021906	0,03%	6,88%

Ar. Fonu

* 23/10/2020 tarihinde geçerli olan fiyatlardır.

Uluslararası End.	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
Dow Jones (ABD)	28.211	28.364	0,54%	-0,61%
Nasdaq (ABD)	11.485	11.506	0,19%	28,23%
Dax (Almanya)	12.558	12.543	-0,12%	-5,33%
Nikkei (Japonya)	23.639	23.474	-0,70%	-1,52%
FTSE 100 (UK)	5.777	5.786	0,16%	-23,29%
RTSI (Rusya)	1.143	1.155	1,03%	-25,42%

VIOP (Uzlaşma Fiyatları)	Önceki	Dünkü	Gün (%)	Yıl B. (%)
INX30 (Ekim 20)	1.342	1.322	-1,45%	-4,98%
DOLAR (Ekim 20)	7,8116	7,9432	1,68%	33,60%
EURO (Ekim 20)	9,2711	9,3866	1,25%	40,77%
ALTIN (Ekim 20)	483,54	485,54	0,41%	66,78%

Portföy Hisse	P. Giriş Tarihi	P. Giriş Fiyatı	Son Fiyat	Getiri (%)	Relatif BİST
Tofaş	06/09/19	18,98	27,82	46,6%	21,1%
BİM	07/09/20	67,40	72,95	8,2%	9,3%
Yapı Kredi Bankası	11/05/20	2,10	2,25	7,1%	-12,6%
Petkim	13/07/20	4,32	4,31	-0,2%	-1,4%
Türk Telekom	11/05/20	6,88	7,49	8,9%	-11,2%
İş Bankası	07/10/20	5,26	5,50	4,6%	0,7%
Turkcell	01/11/18	11,93	16,20	35,8%	4,7%
Garanti Bankası	17/01/19	9,25	7,10	-23,2%	-17,7%

Portföyün Getirisi (yıllık)	24,4%	3,6%
Portföyün Getirisi (aylık)	11,2%	3,9%

ÇEKİNCE: Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

>>> TCMB, enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlemesinin nedenini güçlü kredi immesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan gelişmelere bağlamıştır. Ancak, enflasyon beklentilerine yönelik sıkılaştırma adımları atılması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlanması sayesinde Kurul, politika faizinin sabit tutulmasına karar vermiştir. Kurul, enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerektiğini, bu çerçevede Merkez Bankası'nın fiyat istikrarı ve finansal istikrar amaçları doğrultusunda elindeki bütün araçları kullanmaya devam edeceğini belirtmiştir.

Şirket Haberleri:

Arçelik'in (ARCLK) 3Ç20 finansal sonuçlarının bugün piyasa kapanışından sonra açıklanması beklenmektedir. Şirket'in satış gelirlerinin 11.640mn TL, FAVÖK'ünün (net diğer operasyonel gelir kalemleri hariç) 1,379mn TL, ve net karının 729mn TL seviyesinde gerçekleşmesini beklemekteyiz. Piyasa ortalama tahminlerine göre Arçelik'in satış gelirlerinin 11.362mn TL, FAVÖK'ünün 1,445mn TL ve net karının 742mn TL olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Erdemir (EREGL), 3Ç20'de yıllık %25.9 oranında azalışla, ancak bir önceki çeyreğin %2.5 üzerinde 582mn TL net kar açıklamıştır. Grup'un 3Ç20 net karı, 566mn TL olan piyasa ortalama net kar beklentisi paralelinde, ancak artan vergi giderleri nedeniyle, tahminimiz olan 619mn TL'nin altında gerçekleşmiştir. Erdemir'in toplam satış hacmi, iç talepteki iyileşme ile 3Ç20'de yıllık %15.4 ve çeyreklik %10.2 oranında kuvvetli artış göstererek 2,226bin ton olarak gerçekleşmiştir. Ortalama ürün fiyatlarının geçtiğimiz yılın aynı döneminin altında gerçekleşmiş olmasına rağmen, TL'nin değer kaybı neticesinde Erdemir'in toplam satış gelirleri de, yıllık %27.1 ve çeyreklik %10.1 oranında artarak, piyasa ortalama tahmini olan 8,481mn TL'nin paralelinde, ancak tahminimiz 8,808mn TL'nin altında, 8,153mn TL olarak gerçekleşmiştir. Erdemir'in ton başına elde ettiği FAVÖK'ünde ise, dönem boyunca yüksek seyreden demir cevheri fiyatlarına rağmen olumlu yönde sürpriz gerçekleşmiş, ve bir önceki çeyreğe kıyasla %14 oranında artmaya devam ederek (yıllık %6 oranında azalışla) 117 ABD doları/ton'a ulaşmıştır. Grup'un FAVÖK'ü, TL'nin değer kaybının etkisiyle yıllık bazda %28.1 (çeyreklik %22.7) artarak piyasa ortalama beklentisi olan 1,492mn TL'nin ve tahminimiz 1,358mn TL'nin üzerinde, 1,638mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı çeyreklik 2.1 y.p. ve yıllık 0.2 y.p. artarak %20.1 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç20'de Erdemir'in net diğer faaliyet gelirleri, büyük ölçüde artan kur farkı ve sigorta tazminat gelirleri nedeniyle 221mn TL'ye ulaşmıştır (3Ç19: -8mn TL, 2Ç20: 204mn TL). Bunun yanında Grup, yatırım faaliyetlerinden de net 147mn TL gelir kaydetmiştir. Erdemir'in net finansal giderleri, artan net faiz gelirleri ve azalan türev araçlarının çeyreğe uygun değer farkları ile çeyreklik bazda belirgin, %67.2 oranında azalış göstermiş, ancak yıllık %28.6 artışla 45mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Grup'un %60.0 oranında gerçekleşen yüksek efektif vergi oranı etkisi ile de net karı, yıllık %25.9 azalışla, ancak bir önceki çeyreğin %2.5 üzerinde 582mn TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un net nakit pozisyonu dönem sonunda 6.5 milyar TL'ye yükselmiştir (2Ç20-sonu: 5.2milyar TL). Beklentilerden daha kuvvetli bir operasyonel performans içeren 3Ç20 sonuçlarının Şirket payları kısa dönem performansı üzerinde olumlu etkili olabileceğini düşünmekteyiz.

SPK, İş Bankası'nın (ISCTR) 5 milyar TL nominal tutara kadar, ilave ana sermaye ve katkı sermaye hesaplamasına dahil edilmesi için gereken şartları haiz, yurt içinde, TL cinsinden farklı tutar, vade ve faizlerde, tertipler halinde borçlanma aracı ihraç başvurusunu onaylamıştır. Sermaye yeterlilik rasyosununun 123 baz puan pozitif etkilenmesi beklenmektedir.

TAV Havalimanları Holding (TAVHL), COVID-19 küresel salgının operasyonlarını olumsuz etkilemiş olmasıyla, 3Ç20'de €50.4mn tutarında net zarar kaydetmiştir. Açıklanan net zarar rakamı, beklentilerin üzerine gerçekleşmiş olan net finansal ve vergi giderleri nedeniyle, piyasa ortalama net zarar tahmini olan €40mn'un üzerinde, ancak €-47.1mn olan tahminimizin ise görece olarak yakınında gerçekleşmiştir. TAV'in 3Ç20 satış gelirleri piyasa ortalama beklentilerine paralel, ancak operasyonel karlılığı beklentiler üzerinde gerçekleşmiştir. Bu nedenle sonuçların, belirgin bir hacim daralmasına ve beklentilerin altında bir net karlılığına işaret ediyor olmalarına rağmen, olumsuz olabilecek piyasa ilk tepkisinden sonra, Grup payları kısa dönem performansı üzerinde hafif olumlu algı oluşturabileceğini düşünmekteyiz. COVID-19 koronavirüsünün yayılmasını engellemek üzere küresel ölçekte alınan uçuş kısıntıları önemlerinden sonra, 2Ç20 sonu ve 3Ç20'de uçuşlar yeniden başlamıştır. TAV Havalimanları Holding'in hizmet vermiş olduğu toplam yolcu sayısı, 3Ç20'de yıllık bazda %71.4 oranında gerilemiştir. Böylelikle, Grup'un satış gelirleri yıllık bazda %64.6 oranında azalarak, piyasa ortalama beklentisi olan €85mn ve tahminimiz €85.3mn'a paralel, €86.5mn olarak gerçekleşmiştir. Alınan maliyet önlemlerinin sürdürülmesiyle Grup, 3Ç20'de, %77.4 azalışla, piyasa ortalama beklentisi olan €23mn'un ve tahminimiz €21.5mn'un üzerinde, €26.6mn FAVÖK elde etmiştir. Ek olarak, 3Ç20'de özkaynak yöntemi ile konsolide edilen iştiraklerden €13.8mn zarar kaydedilmiş (3Ç20: €+35.2mn) ve net finansal giderler de yıllık bazda %53.5 oranında artarak €29.5mn'a ulaşmıştır. Grup, bu dönemde €15.9mn tutarında vergi gideri kaydetmiş ve böylelikle net zararı €50.4mn seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç19 net kar: €88.8mn). Konsolide net borcu ise 3Ç20 sonunda €912mn'a yükselmiştir (2Ç20 sonu: €889mn).

Turkcell (TCELL), Şirket'in kurumsal ve hissedarlık durumunun yeniden yapılandırılmasıyla sonuçlanacak işlemler silsilesinin bir parçası olarak Telia Finland, Turkcell'in sermayesinin %51'ine karşılık gelen yaklaşık 1,122.0mn adet hissenin doğrudan sahibi olan Turkcell Holding'in sermayesinin %47.09'una karşılık gelen yaklaşık 214.9mn adet hissesinin (ve dolayısıyla Şirket'te %24.02 oranında dolaylı hissedarlık sağlayan hisselerinin) tamamının hisse başına 2,47 ABD doları fiyattan Türkiye Varlık Fonu'na (TVF) ait olan TVF Bilgi Teknolojileri İletişim Hizmetleri Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne (TVF BTIH) satışını ve devrini, işlem sözleşmeleri kapsamında öngörülen bütün gerekli düzenleyici onayların ve izinlerin alınması ve şartların gerçekleşmesi akabinde tamamlamıştır. Böylece, Telia Finland'ın i) Turkcell Holding sermayesinde doğrudan ve ii) Turkcell Holding vasıtasıyla Şirket sermayesinde dolaylı olarak sahip olduğu payları/oy hakları 22 Ekim 2020 itibarıyla %0 olmuştur; Telia Finland'ın da mensubu bulunduğu Telia grubu Şirket'teki yatırımından tamamen çıkmıştır. Kapanış'tan itibaren etki doğuracak şekilde, Turkcell'in eski dolaylı pay sahipleri aralarındaki uyumsuzluklar konusunda sözleşmesel olarak sulh olmuştur, ve bu uyumsuzlukların hepsinin tamamen ve nihai olarak sulh olması ve taleplerden feragat etmek için ilgili işlem sözleşmelerinin hükümlerine tabi ve onlara uygun olacak şekilde gerekli işlemleri yapacaklardır. Bu işlemler silsilesi kapsamında, 22 Ekim 2020 tarihinde Çukurova Telecom Holdings Ltd (CTH) tarafından, Turkcell Holding'de sahip olunan yaklaşık 241.4mn nominal tutarlı tüm paylarının pay başına 10,065 ABD doları fiyattan TVF BTIH'e satış işlemi de gerçekleştirilmiştir. Bu işlemin tamamlanmasıyla birlikte, CTH'nin hissedarı olan Alfa Telecom Turkey Limited'in (ATTL) ve Çukurova Finance International Limited'in (CFI) i) CTH'nin Turkcell Holding'deki hissedarlığı vasıtasıyla Turkcell Holding sermayesinde dolaylı olarak ve ii) Turkcell Holding'in Şirket'teki hissedarlığı vasıtasıyla Şirket sermayesinde dolaylı olarak sahip olduğu payları/oy hakları 22 Ekim tarihi itibarıyla %0 olmuştur. Bu kapsamda, IMTIS Holdings, Turkcell Holding ile devralma yoluyla birleşen TVF BTIH'den, hisse başına 2,124 ABD doları fiyattan, Turkcell'deki 545.6mn toplam nominal tutarlı pay alışı işlemi gerçekleştirmiştir. Bu işlemin tamamlanmasıyla IMTIS Holdings'in Şirket sermayesindeki payları/oy hakları 22 Ekim 2020 tarihi itibarıyla %24.8 olmuştur. Beklentiler dahilindeki gelişmenin, Şirket payları kısa dönem performansı üzerinde yine de olumlu algı yaratabileceğini düşünmekteyiz.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) yurt içinde, 5 milyar TL tutara kadar, farklı vadelerde Türk Lirası cinsinden, bir veya birden fazla ihraç yoluyla nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, çeşitli tertip ve vadelerde ("İlave Ana Sermaye" hesaplamasına dahil edilecek, belirli bir vadeye veya iffa tarihine sahip olmayan daimi nitelikte borçlanma araçlarının ihracı da dahil olmak üzere), sabit ve/veya değişken faiz oranlarına sahip, özkaynak hesaplamasına dahil edilecek nitelikte tahvil veya borçlanma aracı ihracı yapılmasına karar vermiştir. Bu ihracın bankanın 2Ç20 itibarıyla %19,1 olan SYR rasyosunu 165 baz puan artırmayı hedefliyor.

Bu raporda yer alan bilgi ve yorumlar Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finans ve Araştırma Bölümü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanarak hazırlanmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı operasyonlarda kullanılmasından doğabilecek zararlardan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.