

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL	EUR/TRY	EUR/USD	BIST-100	Gram Altın	Gösterge Tahvil
7,9803	9,4458	1,1833	1.191	485,8	14,18

Küresel vaka gelişmeleri, risk algısını baskılıyor

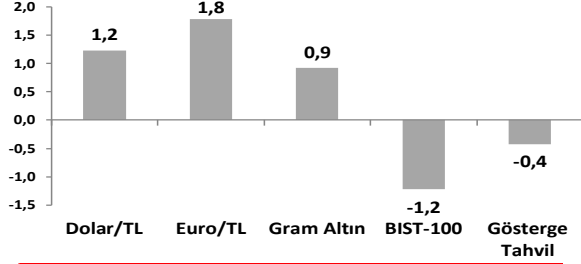
- ABD'de ek mali teşviğe ilişkin belirsizlik devam ediyor
- Yurt içinde bugün, reel kesim güven endeksi verileri takip edilecek
- \$/TL güne 7,98 düzeylerinden başlıyor

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi beklenti endeksi Ekim'de 54,4 ile son 26 ayın en yükseğine ulaşırken, hizmetler sektörü endeksi 46,2'ye geriledi. Veri akışı; imalat sanayinin güçlenmeye devam ettiğine, hizmet sektörünün ise artan vakaların getirdiği kısıtlama önlemleriyle zayıfladığına işaret ediyor. Bölgede ülkeler bazında imalat sanayinin olumlu seyrinde, özellikle Almanya'da imalat sanayindeki güçlü seyrir destek veriyor. **ABD'de ise, imalat sektörü PMI beklenti endeksi Ekim ayında 53,3'e sınırlı yükselirken, hizmet sektörü beklenti endeksi ise 56,0 oldu.** Ancak, vaka sayılarında son dönem gözlenen artışlar, ABD ekonomisinde yaşanan toparlanmaya da risk oluşturuyor.

Korona virüsü, küresel çapta yayılmaya devam ediyor. Dünya çapında toplan vaka sayısı 43 milyonun üzerine çıkarken, günlük vaka sayıları, son günlerde 400 binin üzerine çıkabiliyor. **Diğer taraftan; vaka sayılarının tekrar artış gösterdiği Avrupa'da ise yeni izolasyon önlemleri alınmaya devam ediyor.** İtalya'da bar ve restoranların akşam altıda kapatılmasına karar verilirken, İspanya'da Kanarya Adaları dışında genel olağanüstü hal ilan edildi; akşam 11:00-sabah altı saatleri arasında sokağa çıkma yasağı getirildi. **ABD'de yeni mali teşviğe ilişkin belirsizlikler de devam ediyor. Çin'de ise yuanın uluslararasılaştırılması planı yeniden değerlendiriliyor.**

- Küresel piyasalarda ise; ABD'de Cuma günü S&P500 hisse senedi endeksinin günlük bazda %0,3 artış göstermesinin ardından bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında, küresel çapta yüksek seyreden vaka sayılarıyla, satıcı bir seyrir söz konusu. ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri %0,81 düzeylerine gerilerken, dolar endeksi ise 92,9 ile geçtiğimiz hafta sonuna doğru gördüğü 92,5 düzeylerinin bir miktar üzerinde seyreliyor. €/\$/ ise 1,1833 düzeylerinde. Yurt dışında bugün, Almanya'da Ekim ayı IFO iş dünyası güven endeksi, yarın ABD dayanıklı mal siparişleri, Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası faiz kararı, Cuma günü ise Euro Bölgesi 3. çeyrek milli gelir istatistikleri ile ABD çekirdek kişisel tüketim harcaması verileri yayımlanacak.
- Yurt içinde Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 2017 yeni Korona virüsü hastası tespit edildiğini, 72 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. Bu günlük gerçekleştirmelerle; toplam hasta sayısı ise 361 bin 801'e, can kaybı 9 bin 799'a ulaştı.
- Yurt içi piyasalarda ise, \$/TL güne 7,98 seviyelerinden başlıyor. **Gösterge faiz** haftalık bazda toplam 53 baz puan artışla haftayı %14,18'den, **10 yıl vadeli getiriler** toplam 17 baz puan yükselişle %13,93'den tamamladı. **TLREF faizi %14,10'a** yükseldi.
- Yurt içinde bugün, Ekim ayı reel kesim güven endeksi ile kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Reel kesim güven endeksi, geçtiğimiz ay aylık bazda 0,5 puan artarak, 105,7 düzeyi ile Şubat ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaşmıştı. Yurt içinde ayrıca TCMB, Çarşamba günü Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (Ekim, m.a.)	105,7	-
Almanya FO İş Dünyası Güven Endeksi (Ekim)	93,4	93,0

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	23/10	22/10	2019
TLREF	14,10	12,84	11,36
TR 2 yıllık	14,18	13,91	11,78
TR 10 yıllık	13,93	13,82	12,21
ABD 10 yıllık	0,84	0,86	1,92
Almanya 10 yıllık	-0,58	-0,57	-0,19

Döviz Kurları

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
\$/TL	7,9615	0,3	0,5	33,8
€/TL	9,4428	0,6	1,5	41,6
€/\$/	1,1860	0,4	1,2	5,8
\$/Yen	104,71	-0,1	-0,7	-3,6
GBP/\$	1,3039	-0,3	1,0	-1,6

Hisse Senedi Endeksleri

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
BIST-100	1.191	-0,6	-0,2	4,1
S&P 500	3.465	0,3	-0,5	7,3
FTSE-100	5.860	1,3	-1,0	-22,3
DAX	12.646	0,8	-2,0	-4,6
SMI	10.024	0,2	-1,8	-5,6
Nikkei 225	23.517	0,2	0,5	-0,6
MSCI EM	1.136	0,0	1,1	2,0
Şangay	3.278	-1,0	-1,7	7,5
Bovespa	101.260	-0,6	3,0	-12,4

Emtia Fiyatları

	23/10	Günlük (%)	Haft. (%)	2019 sonu (%)
Brent (\$/varil)	41,8	-1,6	-2,7	-36,7
Altın (\$/ons)	1.902	-0,1	0,1	25,4
Gram Altın (TL)	485,8	0,2	0,5	67,7
Bakır (\$/libre)	312,9	-0,8	2,0	11,9

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Yeni haftaya yurt dışı tarafta artan Covid-19 vakalarının baskısı ile başlıyoruz. Yurt dışı taraf ayrıca yaklaşan ABD başkanlık seçimlerini fiyatlamaya çalışacak. Artan ekonomik kapatma kararları ve ABD seçimlerine ilişkin belirsizlik, küresel yatırımcı risk iştahını baskılayabilir. İçeride ise; bu hafta bankalar 3Ç20 sonuçlarını açıklamaya başlıyorlar. Tahminler genelde iyimserlik yansıtıyor. Ancak bunun fiyatlamalara etkisi sınırlı kalabilir. Haftanın ilk işlem gününde BIST'in yatay temkinli bir seyirle bir seyirler işlemlere başlamasını bekliyoruz.
- BIST100 haftanın son gününde geri çekilme yaşadığı 1179 seviyesinden gelen sınırlı tepkiyle günü tamamladı. Kapanış 1190.63 seviyesinde gerçekleşti. 1100 seviyesinden başlayan son yükseliş hareketi içerisinde düzeltme yaşanıyor. Bununla birlikte yaşanan geri çekilme, zayıflama bölgesi olarak belirttiğimiz 1175 seviyesi üzeriyle sınırlı kalırken, kapanış, yakın destek olarak belirttiğimiz 1195/85 bandı içerisinde. Dolayısıyla endeks için kısa periyotta kuvvetli bir olumsuzluktan ziyade sınırlı zayıflama eğiliminden söz ediyoruz. Endekste 1175 seviyesi altını zayıflama bölgesi olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Diğer taraftan yukarı eğilimin yeniden güç kazanması için 1205 seviyesi üzerinde kalıcı hareketi gerekli görüyoruz. Sonrasında 1210/22 bölgesi tekrar gündeme gelebilecektir. BIST100'de 1185-1175-1168 destek, 1205/10-1222/35-1244 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Arçelik, Bim, Coca Cola, Doğan Holding, Fonet, Garanti, Koza Altın, Şişe Cam, Tofaş, Turkcell ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Fonet Yazılım,** Batman İl Sağlık Müdürlüğü tarafından yapılan "36 ay süreli Sağlık Bilgi Yönetim Sistemi Hizmet Alımı" ihalesine katıldı. Yapılan ihaleye 3 şirket iştirak etmiş olup 5 milyon 75 bin TL ile en uygun teklifi Fonet verdi. İhale süreci devam ediyor.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	-0.6	-0.2	8.0	4.1
BIST-30	-0.8	-0.8	6.0	-6.0
Banka Endeksi	-1.0	-0.4	8.4	-7.9
Sınai Endeks	0.2	0.4	12.4	32.5
Hizmetler Endeksi	-1.6	-1.0	5.6	24.9

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	876,073
Bankalar Piy. Değ.	439,471
Holdingler Piy. Değ.	140,754
Sanayi Piy. Değ.	507,315
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	31,122
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

En Yüksek Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Kartonsan	10.0	37.9
Pınar Entegre Et	10.0	273.0
Brisa	7.5	89.4
Alcatel Teletaş	7.1	221.1
Pınar Süt	5.5	211.5

En Düşük Getiri	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
Şekerbank	-6.0	478.6
Odaş Elektrik	-4.5	380.4
Net Holding	-4.4	147.4
Emlak G.M.Y.O.	-4.2	639.5
Ard Grup Bilişim	-3.9	56.8

En Yüksek Hacim	Değişim (%)	Hacim (mn TL)
T.S.K.B.	5.2	2320.0
Garanti Bankası	-0.4	1182.7
Şişe Cam	-0.4	1151.9
Kardemir (D)	-2.2	748.2
Emlak G.M.Y.O.	-4.2	639.5

VİOP Kontrat	Uzl. Fiyatı	Değ. (%)	İşl. Ad.
XU030 Ekim	1307.00	-1.13	300,046
XU030 Aralık	1320.50	-0.90	58,123
USD Ekim	7.9636	0.26	79,199
Eur Ekim	9.4188	0.34	1,788

Açık Pozisyon	Adet	Değ.
XU030 Ekim	420,139	-9,850
USD Ekim	708,826	-19,982

Şirket Haberleri Devamı

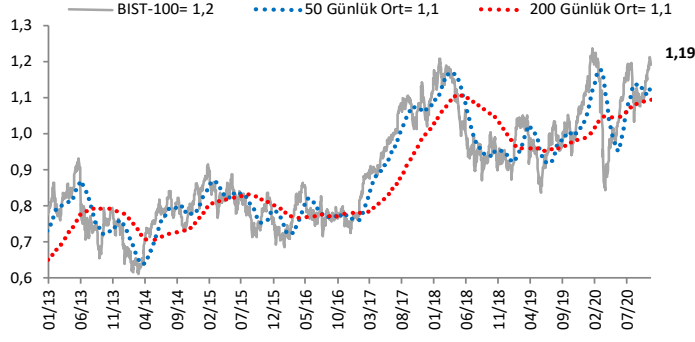
- Arçelik** 3Ç20'de piyasa ortalama beklentisinin üzerinde 1,022 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa ortalama beklentisi olan 742 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 902 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşti. Net karda yaşanan olumlu sapmanın nedeni operasyonel performansın beklentilerin oldukça üzerinde (ciro ve FAVÖK sırasıyla beklentilerin %5 ve %19 üzerinde) gerçekleşmesinden kaynaklandı. **Ciro** 3Ç20'de yıllık %45 artarak 11,938 milyon TL'ye çıktı (piyasa beklentisi 11,362 milyon TL). **Ciroda** yaşanan kuvvetli artışın sebebi hem Türkiye'de hem de Avrupa'da 2Ç'de yaşanan kapamalar sonrası Haziran ayı itibarıyla başlayan güçlü ertelenmiş talepten kaynaklanmaktadır. Arçelik'in yurtiçi cirosu 3Ç20'de yıllık bazda %49 artarken, yurtdışı cirosu yıllık %43 yükseldi. **Yönetim** 2020 yılı için beklentilerini yukarı revize etti. Buna göre, %20-25 ciro büyümesi (önceki %10-15), %11,5 üzeri FAVÖK marjı (önceki 10,5-11%) ve 180 milyon Avro yatırım harcaması (önceki 150-160 milyon Avro) öngörüyor. 3Ç20 sonuçlarının bugün hisseye olumlu etki yaratmasını bekliyoruz. 2020'nin son çeyreğinde de talebin güçlü kalmaya devam etmesini, sabit kalan hammadde fiyatlarının (çelik ve plastik) ve zayıf TL'nin marjları destekleyeceğini öngörüyoruz. Bu olumlu beklentiler ile modelimizi ve tahminlerimizi güncelledik. Arçelik hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 35,0 TL (önceki 28,5 TL) ile "Endeksin Üzeri Getiri" önerimizi koruyoruz.
- Logo Yazılım** 3Ç20'de 31 milyon TL net kar açıkladı, yıllık %55 büyüme ve piyasa beklentisi olan 29 milyon TL'nin %8 üzerinde ve Ak Yatırım beklentisinin %25 üzerinde gerçekleşti. Faaliyet dışı gelirler beklentimizin üzerinde gerçekleşmesiyle bu sonuç ortaya çıktı. Faaliyet karında beklentilerimize paralel bir sonuç var. 3Ç20 ciro yıllık %30 büyümeyle 120 milyon TL olarak gerçekleşti, piyasa ve bizim beklentimiz olan 118 milyon TL'ye paralel gerçekleşti. Türkiye operasyonların ciro içindeki payı %64, Romanya Total Soft operasyonları geri kalan %36'sını oluşturdu. Faturalanmış ciro (e-fatura işlemlerin artması ile) yıllık %53 büyümeyle 136 milyon TL olarak gerçekleşti ve %60'ı tekrarlanan cirodan (mevcut müşterilerden) kaynaklandı. 3Ç20 FAVÖK yıllık %21 büyümeyle 42 milyon TL olarak gerçekleşti ve piyasa ve bizim beklentimiz olan 41 milyon TL'ye paralel. FAVÖK marjı 3Ç19'daki %37,8'den 3Ç20'de %35,1 olarak gerçekleşti. Eylül sonu bilançoda düzeltilmiş ve %3,48 kendi payları (Eylül sonu piyasa değeri ile) 189 milyon TL. Yorum: 9Ay 2020 sonuçlar da özellikle ciro ve FAVÖK 2020 tüm yıl için beklentimizin üzerinde. 9Ay 2020'de görülen trendin 4Ç20'de ve 2021 de devam etmesini bekliyoruz. Buna göre tahminlerimizde revizelere giderek yeni 12 aylık hedef fiyatımız 100,00 TL oldu (önceki 92,50 TL). Nötr önerimizi değiştirmiyoruz. 3Ç20 net kar piyasa beklentisinin hafif üzerinde gelmesi ile hisse fiyatına hafif olumlu yansıma olabileceğini düşünüyoruz.
- Tekfen Holding** Cuma günü 3Ç20 sonuçlarını ve Şirket'in gelecek beklentilerini paylaşmak amacıyla bir telekonferans toplantısı düzenledi. Şirket, 3Ç'de inşaat tarafında gerçekleşen zararın büyük oranda Covid-19 nedeniyle devam edilemeyen projelerin maliyetlerine katlanması nedeniyle oluştuğunu, işverenlerle yapılan görüşmeler sonucu ileride bu zararın bir kısmının tazmin edilme potansiyeli olduğunu söyledi. Nakit pozisyonundaki azalma için ise yine Covid-19 nedeni ile bazı projelerdeki hak edişlerin tahsil edilemediğinden, devam eden projelere ait alacakların artmış olmasının etkili olduğundan bahsedildi. Bu bilanço kaleminde Mart sonu ile Eylül sonu arasında 250 milyon USD artışın 128 milyon USD'lik kısmı Suudi Arabistan'daki projelerin hak edişlerinin tahsil edilememesi ile alakalı. Yeni iş alımları için Covid-19 nedeniyle yavaşlayan proje arzı nedeniyle bir kazanım beklentilerinin olmadığını da ekledi. Telekonferans izlenimimiz genel hatları ile olumsuz.
- Tofaş**, Yönetim Kurulu'nun Doblo modelinin üretim süresinin 1 yıl uzatılmasına ve yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verdiğini açıkladı. Bu kapsamda en son Mayıs 2013'te 2009-2021 olarak revize edilen proje süresi 2022 yılsonuna kadar uzatılmış oldu. 2009-2020 döneminde proje kapsamında yaklaşık 1,1 milyon adet üretim gerçekleşmiş olup, yeni yatırımın ve süre uzatımının da katkısıyla tüm proje döneminde yaklaşık %75'i ihracat pazarlarına yönelik olmak üzere, yaklaşık 1 milyon 250 bin adet üretim hedeflendiği belirtildi. Bu kapsamda 2021 yılsonuna kadar yaklaşık 28 milyon Euro yatırım yapılarak yeni motorlu araçların üretimine 2021 yılı ortasında başlanması planlanıyor. Tofaş'ın toplam üretiminin yaklaşık %30-35'ini oluşturan Doblo'nun kontrat süresinin yakın zamanda dolacak olması yatırımcılar tarafından önemli bir endişe unsuru idi. Yeni uzatım ile bu endişelerin ertelenmiş olmasını hisse performansına olumlu yansımaları bekliyoruz.

BUGÜN 3Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

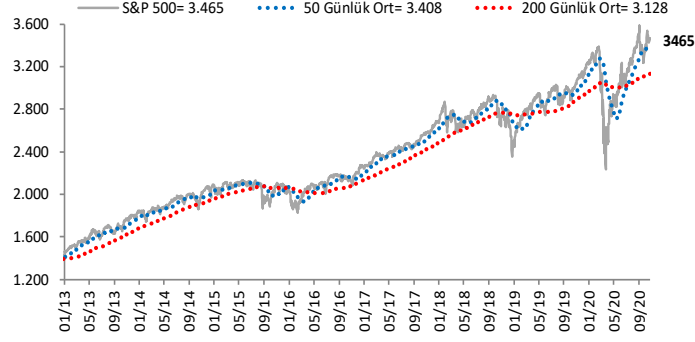
Şirket	Kodu	3Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Ford Otosan	FROTO	1,016	971
Tofas Oto	TOASO	536	519
Turk Traktor	TTRAK	178	173
Yapi Kredi Bank	YKBNK	1.828	1.800

Göstergeler

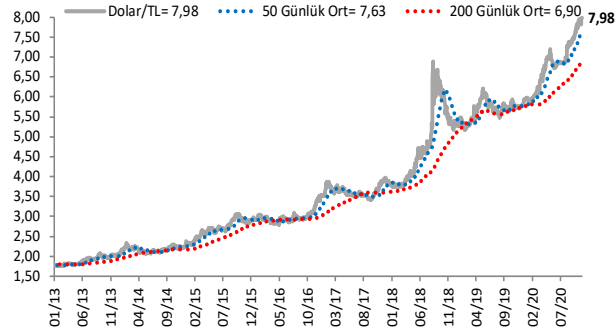
BIST-100 (bin)



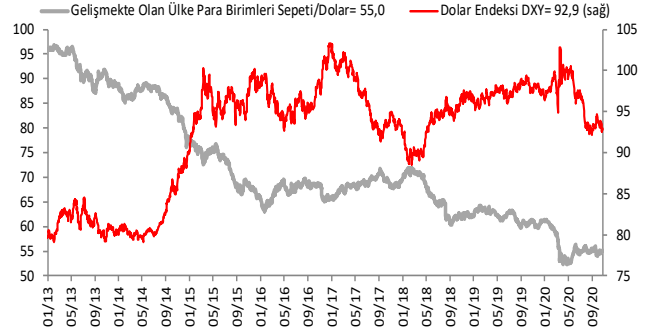
S&P 500



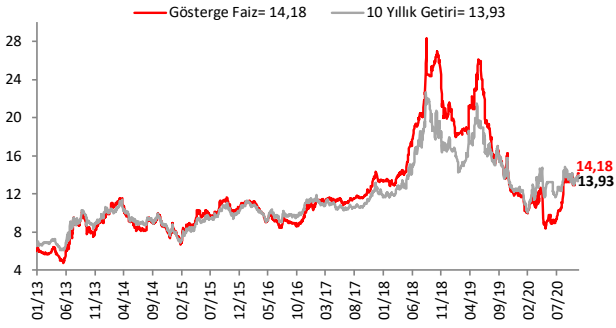
\$/TL



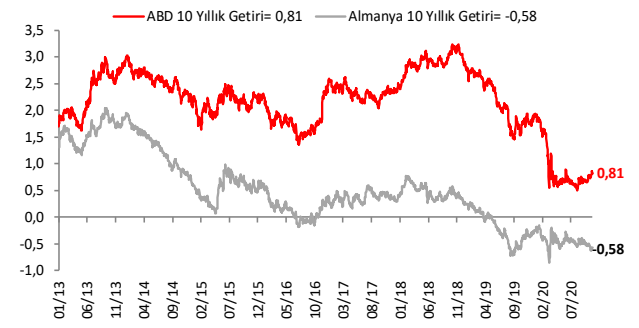
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



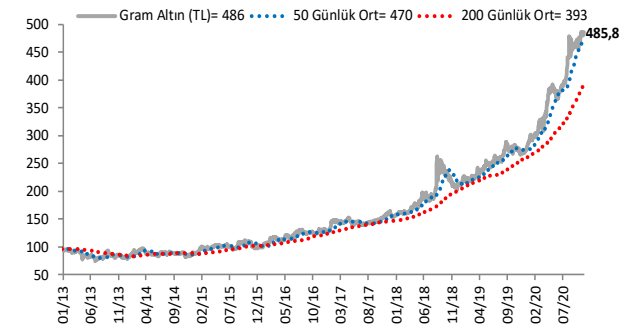
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar