

## Piyasalarda Son Görünüm\*

|        |         |         |          |            |                 |
|--------|---------|---------|----------|------------|-----------------|
| USD/TL | EUR/TRY | EUR/USD | BIST-100 | Gram Altın | Gösterge Tahvil |
| 9,6149 | 11,1615 | 1,1603  | 1.493    | 556,9      | 18,53           |

## Küresel ekonomik veri akışı, bir miktar yavaşlama sinyalleri veriyor

- Bugün ABD kaynaklı yoğun ekonomik veri akışı takip edilecek
- Yurt içinde, reel kesim güven endeksi Ekim'de bir miktar geriledi
- Yurt içinde \$/TL döviz kuru, 9,61 düzeyine geriledi

**Küresel çapta, Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi Ekim'de 97,7 ile Nisan'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu azalışta; tedarik sıkıntıları etkili olmaya devam ediyor. İmalat sanayinde kapasite kullanımı geriliyor. Diğer taraftan, Avrupa'da, AB üyesi 9 ülke, enerji fiyatlarında son dönemde yaşanan fiyat artışlarının küresel ekonomik toparlanma ve fosil yakıtlardaki arz-talep koşullarından kaynaklandığını, fiyat artışlarının nedeninin bölgenin enerji piyasaları tasarımı ya da iklim politikaları olmadığını belirtti. Ülkeler, AB hukuku ile uyumlu şekilde alınacak tedbirleri olumlu karşıladıklarını ancak enerji piyasasının tasarımına yönelik müdahalenin çok dikkatli düşünülmesi gerektiğini belirtti.**

**ABD Hazine Bakanı Yellen ve Çin Devlet Başkan Yardımcısı Liu He, makro ekonomik durum ve işbirliği konularında görüş alışverişinde bulundukları bir görüşme gerçekleştirdi. Yapıcı geçtiği belirtilen görüşmelerde, Çin tarafının ABD'de Trump'ın başkanlık döneminde getirilen gümrük tarifeleri konusunda da görüşünü ilettiği belirtiliyor.**

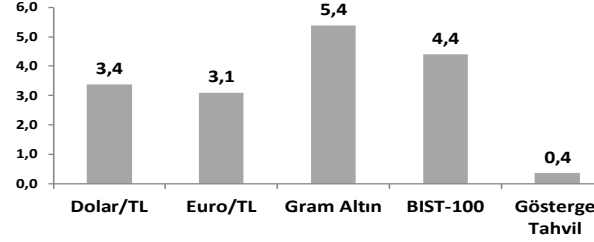
**Küresel piyasalarda ise dün ABD hisse senedi endekslerinin, olumlu şirket kar açıklamalarının da desteğiyle günü %0,1 ilâ %1,0 aralığında alıcılı kapatmasının ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir var. ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri %1,64 düzeylerinde, dolar endeksi ise günlük bazda yaklaşık %0,3 değerlenme ile 93,9 düzeylerinde. Yurt dışında bugün ABD'de yoğun veri akışı takip edilecek; Eylül ayı yeni konut satışları, Ekim Conference Board tüketici güven endeksi ve Ağustos ayı S&P konut fiyatları verileri takip edilecek. Tüketici güven endeksi, artan vaka sayılarının da etkisiyle son üç aydır düşüş eğiliminde olup, endeksin Ekim ayında da gerilemesi bekleniyor.**

- Yurt içinde reel kesim güven endeksi (m.a.) ve kapasite kullanım oranı Ekim'de azalış gösterirken, aktivitede bir miktar yavaşlamaya işaret etti. Reel kesim güven endeksi, Ekim'de aylık 2,0 puan azalarak 111,3 ile Haziran'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Alt endekslerden, gelecek 3 aya ilişkin ihracat beklentisi ile yatırım harcamaları beklenti endekslerinde artış görülürken, genel gidişat, gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi ve mevcut mamul mal stoku endeksleri en fazla düşüş gösteren endeksler oldu. Kapasite kullanım oranı da (m.a.) %77,80'den %77,50'ye geriledi. Sektörel güven endeksleri ise artış gösterdi.**

- Yurt içi piyasalarda \$/TL, güne 9,61 düzeylerinden başlıyor. Yurt içi tahvil piyasasında, 10 yıllık getiriler dün günü sınırlı yükselişle %20,33'den tamamladı.**

- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 351 bin 152 Kovid-19 testi yapılırken 27 bin 663 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 232 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. En az bir doz aşı olmuş 18 yaş üstü nüfusun oranı %88,95, iki doz aşı yapılmış oranı ise %77,68 oldu.**

## Haftalık Getiriler (%)



## Veriler (Bugün)

## Önceki Beklenti

|                                                    |       |       |
|----------------------------------------------------|-------|-------|
| ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ekim) | 109,3 | 108,3 |
| ABD Yeni Konut Satışları (Eylül, aylık % değişim)  | 1,5   | 2,3   |

Yatırımcı Takvimi için [tıklayınız](#)

## Devlet Tahvili Getirileri

| (%)               | 25/10 | 22/10 | 2020  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| TLREF             | 16,42 | 16,32 | 17,97 |
| TR 10 yıllık      | 20,33 | 20,31 | 12,90 |
| ABD 10 yıllık     | 1,63  | 1,63  | 0,91  |
| Almanya 10 yıllık | -0,12 | -0,11 | -0,57 |

## Döviz Kurları

|        | 25/10   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|--------|---------|------------|-----------|---------------|
| \$/TL  | 9,5929  | -0,2       | 2,8       | 28,9          |
| €/TL   | 11,1397 | -0,4       | 2,7       | 22,7          |
| €/S    | 1,1608  | -0,3       | 0,0       | -5,0          |
| \$/Yen | 113,71  | 0,2        | -0,5      | 10,1          |
| GBP/\$ | 1,3767  | 0,1        | 0,3       | 0,7           |

## Hisse Senedi Endeksleri

|            | 25/10   | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|------------|---------|------------|-----------|---------------|
| BIST-100   | 1.493   | 0,9        | 5,3       | 1,1           |
| S&P 500    | 4.566   | 0,5        | 1,8       | 21,6          |
| FTSE-100   | 7.223   | 0,3        | 0,3       | 11,8          |
| DAX        | 15.599  | 0,4        | 0,8       | 13,7          |
| SMI        | 12.063  | 0,1        | 0,8       | 12,7          |
| Nikkei 225 | 28.600  | -0,7       | -1,5      | 4,2           |
| MSCI EM    | 1.297   | 0,3        | 1,1       | 0,5           |
| Şangay     | 3.610   | 0,8        | 1,2       | 3,9           |
| Bovespa    | 108.715 | 2,3        | -5,0      | -8,7          |

## Emtia Fiyatları

|                  | 25/10 | Günlük (%) | Haft. (%) | 2020 sonu (%) |
|------------------|-------|------------|-----------|---------------|
| Brent (\$/varil) | 86,0  | 0,5        | 2,0       | 66,0          |
| Altın (\$/ons)   | 1.808 | 0,8        | 2,4       | -4,8          |
| Gram Altın (TL)  | 556,5 | 0,7        | 5,2       | 22,8          |
| Bakır (\$/libre) | 452,8 | 0,7        | -4,2      | 28,7          |

Kaynak: Bloomberg \* Piyasalardaki son verileri yansıtır

\*\*Gerçekleşen

**Piyasa ve Teknik Görünüm**

- Dün TL'deki olumlu eğilim, hisse senedi piyasasına da olumlu yansıdı, 10 yıllık tahvil faizi ise %20,5 seviyesine kadar yükseldikten sonra %20,3 ile 2019'dan sonraki en yüksek seviyelerde kalmaya devam etti. Dün yurt dışı tarafta da hisse senetleri açısından olumlu bir seyir vardı. ABD hisse senedi endeksleri olumlu bilanço sonuçları ile günü artıda kapattı. Bu sabah itibarıyla Asya piyasalarının da alıcılı olduğu görülüyor. Dün BIST'te özellikle demir/çelik, otomotiv ve kimya sektörlerinin öne çıktığını gördük. BIST'te bugün de bilanço sonuçları gelmeye devam edecek. Endeksin yurt dışı iyimserlik ve içeride de hafif toparlanan risk iştahı ile güne alıcılı başlamasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün gün başında 1470 seviyesine yaşanan sarkmanın ardından yukarı yönlüydü. Kapanış 1493 seviyesinde gerçekleşti. Endekste 1480 seviyesi üzerindeki kapanışı yeni bir yükseliş hareketine yönelik olumlu ve güçlü bir sinyal olarak değerlendiriyoruz. Bu aşamada son yorumumuzda da yer aldığı gibi 1515 ve sonrasında 1570-1600 bandının gündemde olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Endekste saatlik ve günlük periyot için ortalamalarda yukarı eğilim geçerli durumda ve olumlu görünüm teknik görünüm korunuyor. 1465/50 seviyesini yakın destek, 1430 altını ise kısa periyot için yeniden zayıflama bölgesi olarak belirtebiliriz. BIST100'de 1480-1465/50-1430 destek, 1500/15-1525-1540 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

**Portföy Seçimleri**

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Aselsan, Ereğli, Ford, Fonet Yazılım, Garanti, Medikal Park, Şişe Cam, Pegasus, Tüpraş. Detaylar için [tıklayınız](#)

| Endeks Değ (%)    | Gün | Haftalık | Aylık | YBB  |
|-------------------|-----|----------|-------|------|
| BIST-100          | 0.9 | 5.3      | 7.8   | 1.1  |
| BIST-30           | 0.8 | 5.5      | 8.7   | -1.7 |
| Banka Endeksi     | 0.2 | 5.7      | 5.9   | -9.9 |
| Sınai Endeks      | 1.3 | 6.4      | 11.2  | 15.9 |
| Hizmetler Endeksi | 0.1 | 2.4      | 1.4   | -1.6 |

**Piyasa Verileri**

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| BIST100 Piy. Değ. (mn TL) | 1,178,788 |
| Bankalar Piy. Değ.        | 150,672   |
| Holdingler Piy. Değ.      | 185,489   |
| Sanayi Piy. Değ.          | 662,651   |
| BIST İşlem Hacmi (mn TL)  | 29,018    |
| BIST Ort. Halka Açıklık   | 32%       |

| En Yüksek Getiri  | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|-------------------|-------------|---------------|
| Gübre Fabrikaları | 9.9         | 655.8         |
| Erbosan           | 9.9         | 220.5         |
| Zorlu Enerji      | 9.6         | 168.3         |
| Doğuş Otomotiv    | 5.0         | 61.1          |
| Verusa Holding    | 4.3         | 47.4          |

| En Düşük Getiri     | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|---------------------|-------------|---------------|
| Fenerbahçe          | -3.7        | 82.3          |
| Net Holding         | -2.7        | 24.2          |
| Ihlas Gayrimenkul   | -2.4        | 11.9          |
| Albaraka Türk       | -2.2        | 27.5          |
| Hedef Girişim Srmy. | -2.2        | 38.3          |

| En Yüksek Hacim    | Değişim (%) | Hacim (mn TL) |
|--------------------|-------------|---------------|
| Garanti Bankası    | -0.4        | 3857.0        |
| Sasa               | 4.0         | 1121.8        |
| Yapı Kredi Bankası | 0.4         | 1108.3        |
| Türk Hava Yolları  | 1.0         | 1064.8        |
| Şişe Cam           | 0.5         | 968.4         |

| VİOP Kontrat | Uzl. Fiyatı | Değ. (%) | İşl. Ad. |
|--------------|-------------|----------|----------|
| XU030 Ekim   | 1610.00     | 0.75     | 664,609  |
| XU030 Aralık | 1639.00     | 0.64     | 412,630  |
| USD Ekim     | 9.5850      | -0.57    | 444,980  |
| Eur Ekim     | 11.1397     | -0.76    | 2,367    |

| Açık Pozisyon | Adet    | Değ.     |
|---------------|---------|----------|
| XU030 Ekim    | 294,695 | -187,999 |
| USD Ekim      | 322,352 | -180,793 |

## Şirket Haberleri Devamı

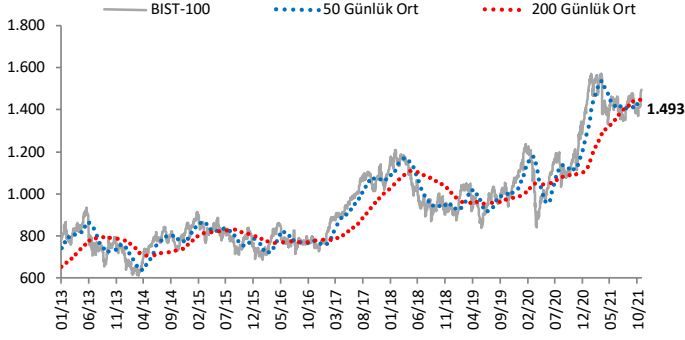
- **Anadolu Grubu Holding**, araç kiralama iş kolunun (MOOV) %75'ni 23,3 Doları karşılığında Getir B.V.'ye satışını tamamladığını duyurdu. Nötr.
- **Logo Yazılım** 3Ç21'de yıllık %55 büyümeyle 49 milyon TL net kar açıkladı, ortalama piyasa beklentisi olan 47 milyon TL ve Ak Yatırım beklentisi olan 46 milyon TL'nin üzerinde. 3Ç21 ciro yıllık %41 büyümeyle 169 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 167 milyon TL'nin ve bizim beklentimiz olan 166 milyon TL'ye paralel. Ciroya Türkiye faaliyetlerinin katkısı %67, Romanya faaliyetlerinin katkısı %37 oldu. 3Ç21 FAVÖK yıllık %60 büyümeyle 67 milyon TL olarak gerçekleşti ve ortalama piyasa beklentisi olan 66 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 67 milyon TL'ye paralel. FAVÖK marjı yıllık 485 baz puan genişlemeyle %39,9 olarak gerçekleşti. Şirketin en büyük maliyet kalemi olan faaliyet giderlerini kontrol altında tutabildi. 3Ç20'deki faaliyet giderleri / ciro oranı %57 seviyesindeyken, 3Ç21'de %51'e indi. İşletme sermayesinin faturalanmış ciroya oranı 3Ç21'de %26 ile 3Ç20 oranı olan %23'ün hafif üzerinde. Eylül sonunda bilançoda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 164 milyon TL net nakit pozisyonu kaydetti. 2020 yılsonunda UFRS 16 etkisinden arındırılmış 161 milyon TL net nakit pozisyonu vardı. Yorum ve öneri: 9A21 sonuçların ardından şirket 2021 tüm yıl beklentilerinde değişikliğe gitmedi. Biz beklentilerimizde bazı revizeler yaptık ancak 12 aylık hedef fiyatımız olan 47,00 TL'yi değiştirmedik. Ancak son raporumuzdan bu yana hisse performansı iyi olup, hedef fiyatımıza olan yukarı potansiyel azaldığından dolayı önerimizi Endeksin Üzeri'nden Nötr'e çektik.
- **Petkim – Haftalık Özet:** Etilen-Nafta makası geçtiğimiz hafta %4 artış ile 506 \$/ton seviyesinden haftayı kapattı (3Ç21 ortalamasının %7 altında). Makasın açılmasında etilen fiyatındaki %2 artışa karşın nafta fiyatındaki haftalık %1 hareket etkili oldu. Platts Petrokimya Endeksi ise yatay kalarak 1154 puandan haftayı tamamladı. Haziran sonunda gördüğü dip seviyeden ise %10 yukarıda. Petrokimya Endeksi ile nafta fiyatı arasındaki makas da %3 daralarak 378 \$/ton seviyesinden kapattı (şu ana kadar 4Ç21 ortalaması 3Ç21'in %18 altında). Şu anki seviyelerde Petkim 4Ç'de 70 mln \$ üzerinde FAVÖK yaratabilir (2Ç'de 223 mln \$, 3Ç'de ise +150 mln \$ beklentimiz bulunuyor). Petkim hissesi 2021T 6,5 FD/FAVÖK ve 8,6 F/K ile benzer grup ortalaması olan 7,9 FD/FAVÖK ve 12,4 F/K'ya göre iskontolu işlem görmektedir. Ancak 2021'de FAVÖK 650 milyon \$ civarında bir FAVÖK elde edilebilir. Bu durumda çarpanlar sırasıyla 5,0 ve 5,7 seviyesine inmektedir. Şu an için Petkim'de Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemiz ve 8,00 TL/hisse hedef fiyatımız bulunmaktadır.

### BUGÜN 3Ç21 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

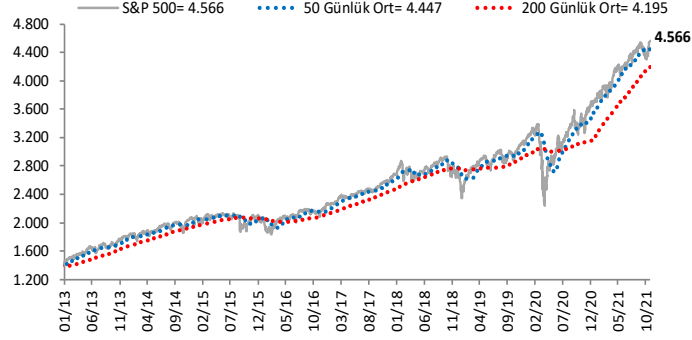
| Şirket             | Kodu  | 3Ç21 net kar beklentileri (milyon TL) |       |
|--------------------|-------|---------------------------------------|-------|
|                    |       | Ortalama Piyasa                       | Ak    |
| Aselsan            | ASELS | 1.035                                 | 915   |
| Ereğli Demir Çelik | EREGL | 4.647                                 | 4.333 |
| Tekfen             | TKFEN | 406                                   | 317   |
| Tofaş              | TOASO | 553                                   | 602   |
| Türk Traktör       | TTRAK | 209                                   | 208   |

# Göstergeler

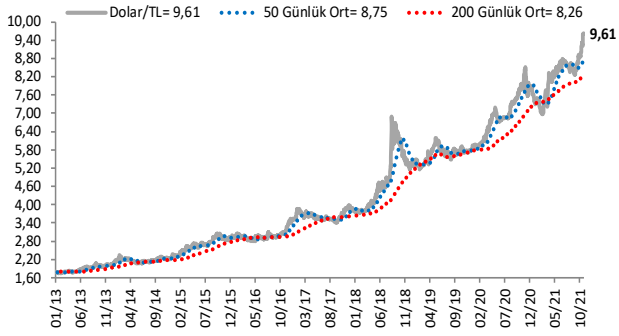
## BIST-100 (bin)



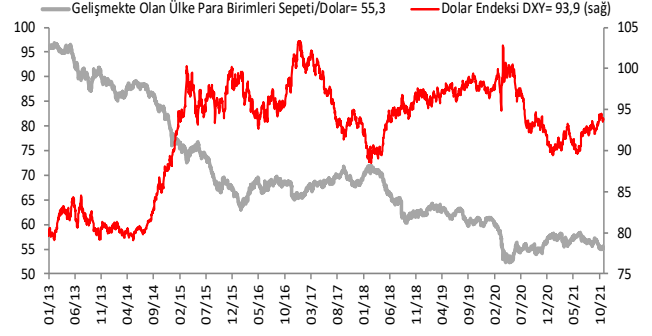
## S&P 500



## \$/TL



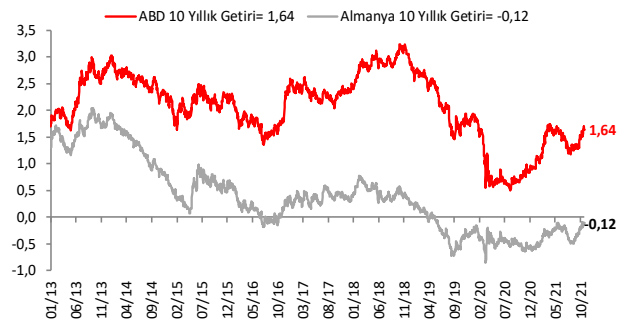
## Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



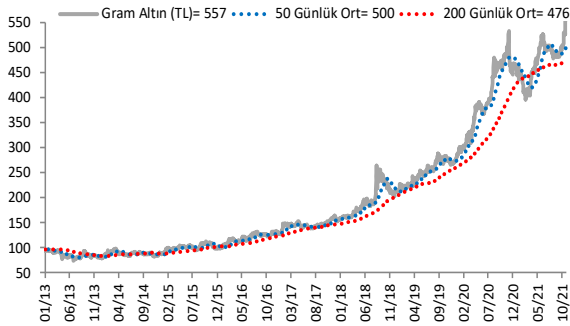
## Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



## ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



## Gram Altın (TL)



## 5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktas@akbank.com](mailto:Eralp.Denktas@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto: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**