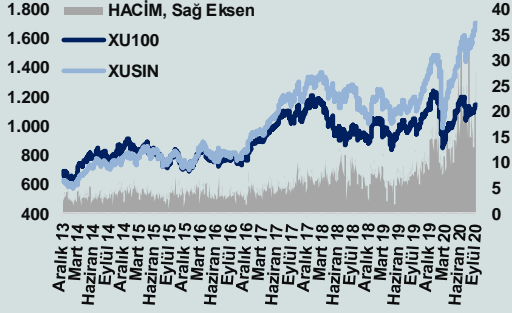


Bizim Günlük

26 Ekim 2020 Pazartesi



BİST Verileri

| | |
|------------------------------------|-------|
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar \$) | 112,3 |
| BİST-100 Piyasa Değeri (milyar TL) | 876,1 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar \$) | 2,6 |
| BİST-100 İşlem Hacmi (milyar TL) | 20,6 |
| BİST-100 F/K Cari | 10,37 |
| Yabancı Payı % | 49,5 |

| Endeksler | Kapanış | Günlük | YBB |
|------------------------|----------|--------|---------|
| BİST-30 (TL) | 1.305,37 | -0,83% | -5,97% |
| BİST-100 (TL) | 1.190,63 | -0,64% | 4,05% |
| BİST-30 (\$) | 167,30 | -0,64% | -28,42% |
| BİST-100 (\$) | 152,60 | -0,45% | -20,78% |
| BİST-Mali Endeksi | 1.245,15 | -1,43% | -7,86% |
| BİST-Sınai Endeksi | 1.843,98 | 0,17% | 32,51% |
| Katılım Endeksi | 1.863,96 | -0,33% | 41,70% |
| Katılım 50 Endeksi | 2.043,26 | -0,38% | 51,35% |
| Kat. Mod. Por. Endeksi | 3.082,93 | -0,71% | 93,08% |

| En Yüksek Hacim | Hacim (mTL) | Günlük |
|-----------------|-------------|--------|
| TSKB | 2.320 | 5,2% |
| GARAN | 1.183 | -0,4% |
| SISE | 1.152 | -0,4% |
| KRDMD | 748 | -2,2% |
| TRKCM | 718 | 0,0% |
| SODA | 692 | 0,0% |

YÜKSELENLER/DÜŞENLER

| | |
|-------|--------|
| PINSU | 10,0% |
| SANFM | 10,0% |
| KARTN | 10,0% |
| KONYA | 10,0% |
| EMKEL | 10,0% |
| RAYSG | -10,0% |
| KLGYO | -10,0% |
| AKYHO | -10,0% |
| BALAT | -10,0% |
| DAGHL | -10,0% |

GÜNDEM

| | | |
|-------|---------|---------------------------|
| 10:00 | Türkiye | Kapasite Kullanım Oranı |
| 10:00 | Türkiye | Sektörel Güven Endeksleri |
| 12:00 | Almanya | Ifo İş Ortamı Endeksi |
| 17:00 | ABD | Yeni Konut Satışları |

PİYASALARA ANALİTİK BAKIŞ

Dün Ne Oldu...

Haftanın son işlem gününe pozitif başlamasına rağmen seans içinde 1.179-1.205 aralığında karışık bir seyir izleyen BİST100 Endeksi, %0,64 kayıpla 1.191 puanında günü tamamladı. Türkiye'nin 2 yıllık gösterge tahvil faizi %14,07, 10 yıllık tahvil faizi %13,93 ve ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,816 seviyesinden işlem görüyor. Haftanın son işlem gününü Dolar/TL 7,97, Euro/TL 9,45 seviyesinden kapattı. Türkiye'nin dolar bazlı 5 yıl vadeli CDS oranı 510,2 seviyesinden işlem görüyor.

ABD piyasaları karışık bir seyir izledi. Dow Jones Endeksi %0,10 düşüşle 28.336 puana gerilerken S&P500 Endeksi %0,34 artışla 3.465 puana, Nasdaq Endeksi %0,37 artışla 11.548 puana yükseldi. Avrupa Borsaları da haftayı pozitif tamamladı.

İspanya'da Covid-19 sebebiyle ikinci kez ulusal çapta OHAL ilan edildi. Başbakan Pedro Sanchez başkanlığında olağanüstü toplanan Bakanlar Kurulu, Covid-19 önlemleri kapsamında gece sokağa çıkma yasağı başta olmak üzere bir dizi önlemleri içeren OHAL kararı aldı.

Pazartesi sabah saatlerinde ABD, Azerbaycan ile Ermenistan'ın 26 Ekim günü yerel saatle 08:00'de başlamak üzere insani ateşkes konusunda anlaşmaya vardığını açıkladı. Ancak çok geçmeden Ermenistan 3. Kez ateşkesi ihlal etti.

Cuma günü imalat sanayi PMI verileri açısından yoğun bir gün oldu. Ekim ayı imalat sanayi PMI verileri sırasıyla Almanya'da 58,0, Euro Bölgesi'nde 54,4, İngiltere'de 53,3, ABD'de 53,3 olarak gerçekleşti.

Bugün Ne Bekliyoruz...

Yeni güne başlarken, Asya Borsaları karışık seyrediyor. Dow Jones vadeli endeksi %0,69 eksidedir. Haftaya yükselişle başlayan Dolar/TL 8,02, Euro/TL 9,50, Euro/Dolar paritesi 1,1834 seviyelerinden işlem görüyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında karışık bir seyir izliyor. Dolar Endeksi 92,93, Brent tipi petrol, varil başına 41,20 dolardan işlem görüyor. Teşvik paketinin belirsizliğiyle gerileyen altının ons 1.897 dolardan, altının gramı 487,30 liradan işlem görüyor.

Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksleri verileri ön plana çıkarken yurt dışında Ifo iş ortamı endeksi, ABD'de yeni konut satışları verileri ön plana çıkıyor.

Uzun Vadede Ne Bekliyoruz...

10,52x olan BİST100 cari F/K çarpanı **9,4x** olan **5 yıllık ortalamasına** göre **%12,4 primli**. Türkiye özelinde 2018 ve 2019 yılında artan piyasa volatilitésinin azalmasıyla Borsa İstanbul son dönemde önemli bir ralli yaparak rekor tazelemesine rağmen koronavirüs ve petrol fiyatlarındaki hareketler nedeniyle uluslararası endekslerle paralel şekilde 2017 yılından beri en düşük seviyelerini de gördü. Mevcut çarpandaki primin yanında önümüzdeki dönem için belirsizliklerin artıyor olması BİST için aşağı yönlü riskleri artırabilir.

2019'da tamamı ikinci yarıda olmak üzere toplam 1.200 baz puanı indirime giderek politika faizini %12,00 seviyesine indiren TCMB, 16 Ocak'ta yapılan 2020 yılının ilk toplantısında 75, 19 Şubat'ta 50, planlı toplantısından 2 gün önce olağanüstü toplanarak 17 Mart'ta 100, 22 Nisan'da 100 ve 21 Mayıs'ta 50 baz puanı indirim yaparak toplamda 375 baz puanı indirimle haftalık repo faizini %8,25'e çekti. 25 Haziran, 23 Temmuz ve 20 Ağustos toplantılarında değişiklik yapılmayarak haftalık repo faizini %8,25 seviyesinde bırakan Merkez 24 Eylül'de son iki yıldaki ilk faiz artırımını gerçekleştirdi ve politika faizini 200 baz puanı artışla %10,25'e çekti.

Eylül ayında **%0,97** artan TÜFE'nin TCMB beklenti anketine göre; Ekim ayında **%1,62**, Kasım ayında **%0,75**, 2020 yılı sonunda **%11,76** ve 12 ay sonrasında **%10,53** artması beklenmektedir. Yine aynı anketle Dolar/TL'nin 2020 sonunda **7,90**, 12 ay sonrasında ise **8,31** olması öngörülmektedir. Cari dengenin 2020 sonunda **28,2** milyar dolar, 2021 yılında ise **22** milyar dolar açık vermesi beklenmektedir. GSYH büyümesinin 2020 ve 2021'de sırasıyla **-%0,8** ve **-%4,1** olacağı öngörülmektedir. TCMB haftalık repo faizinin cari ay sonunda **%11,64**, 3 ay sonrasında **%12,39**, 6 ay sonrasında **%12,07** ve 12 ay sonrasında ise **%11,07** olması beklenmektedir. Hali hazırda **%13,91** olan 10 yıllık tahvil faizlerinin 12 ay sonrasında **%13,01** seviyesinde dengeleneceği beklenmektedir.

ŞİRKET HABERLERİ

Tofaş (TOASO; Haberin etkisi: Pozitif)

Tofaş (TOASO, Pozitif): Şirket, Bursa fabrikasında üretilen Doblo modelinin üretim süresinin 1 yıl uzatılmasına ve yatırım çalışmalarına başlanmasına karar verildiğini açıkladı. Bu kapsamda 2009-2021 olarak kamuya duyurulan proje süresi de 2022 yılsonuna kadar uzatıldı.

Bizim Günlük

| Borsalar | Kapanış | Günlük | YBB | 365Gün |
|--------------------|---------|--------|--------|--------|
| ABD-DJ IND. | 28.336 | -0,1% | -0,6% | 5,1% |
| ABD-S&P 500 | 3.465 | 0,3% | 7,5% | 14,7% |
| ABD-NASDAQ | 11.548 | 0,4% | 28,7% | 40,1% |
| Almanya-DAX | 12.646 | 0,8% | -4,9% | -1,9% |
| İngiltere-FTSE 100 | 5.860 | 1,3% | -23,2% | -20,0% |
| Fransa-CAC40 | 4.910 | 1,2% | -18,6% | -14,2% |
| Brezilya-RTSI | 1.164 | 0,8% | -24,9% | -18,1% |
| Brezilya-BOVESPA | 101.260 | -0,7% | -14,6% | -5,7% |
| Japonya-NIKKEI 225 | 23.494 | -0,1% | -0,7% | 3,1% |
| Çin-SHANGHAI | 3.249 | -0,9% | 6,5% | 9,9% |
| G.Kore KOSPI | 2.344 | -0,7% | 6,7% | 12,3% |
| Hindistan-Sensex | 40.380 | -0,8% | -2,1% | 3,4% |
| BİST100 | 1.191 | -0,6% | 4,1% | 18,8% |
| BİST BANKA | 1.178 | -1,0% | -26,5% | -16,3% |
| BİST SİNAİ | 1.844 | 0,2% | 32,5% | 58,6% |

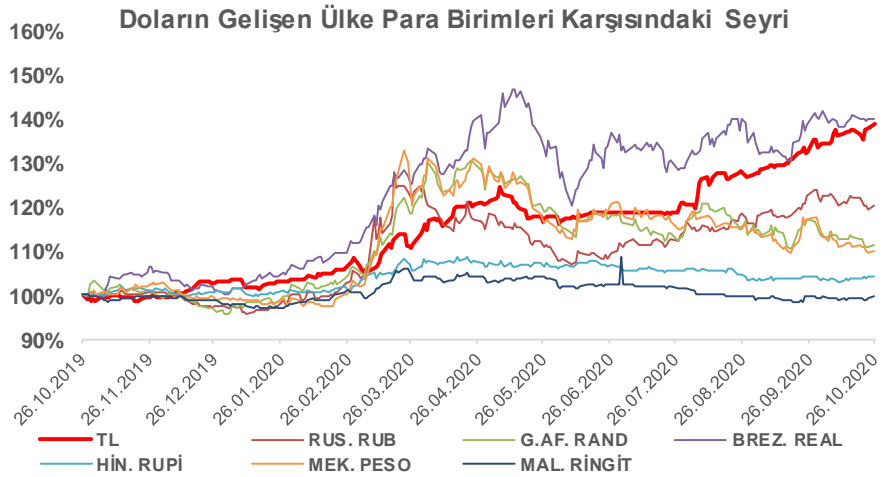
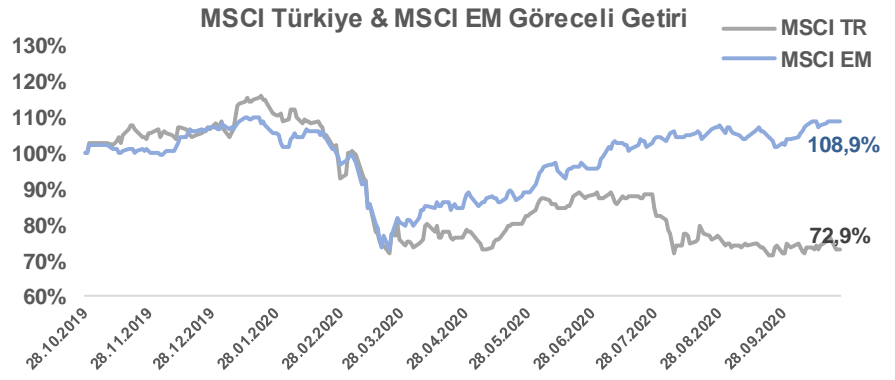
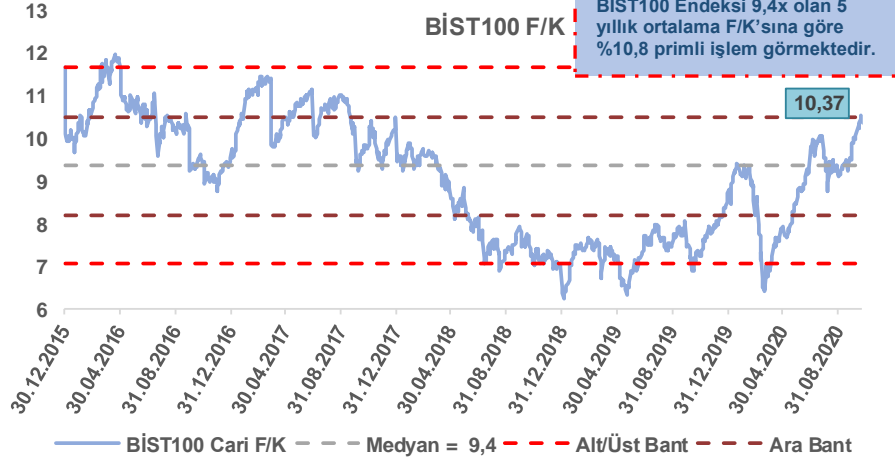
| Döviz-Emtia-Faiz | Kapanış | Günlük | YBB |
|-------------------------|---------|--------|--------|
| Dolar/TL | 8,0125 | 0,6% | 34,7% |
| Euro/TL | 9,4832 | 0,4% | 42,0% |
| Euro/Dolar | 1,1833 | -0,2% | 5,5% |
| Dolar/Yen | 104,88 | 0,2% | -3,5% |
| Altın (\$/ons) | 1.898 | -0,2% | 25,1% |
| Altın (TL/gram) | 489,1 | 0,4% | 68,4% |
| Gümüş (\$/ons) | 24,2 | -1,6% | 35,6% |
| Gümüş (TL/gram) | 6,2 | -1,0% | 82,6% |
| Brent Petrol (\$/varil) | 41,2 | -2,1% | -37,7% |
| VIX | 27,6 | -2,0% | 97,9% |
| Dolar Endeksi | 92,8 | -0,2% | -3,8% |
| Gösterge Tahvil | 14,07% | 1,2% | 19,4% |
| Tr 10yıl Tahvil | 13,93% | 0,8% | 14,1% |
| ABD 10y Tahvil Faizi | 0,81% | -3,2% | -57,6% |

| Döviz Pozisyonu | Adet | Milyon TL |
|---------------------------|------|-----------|
| Döviz Fazlası Olan Şirket | 232 | 47.376 |
| Döviz Açığı Olan Şirket | 171 | -439.915 |
| Bütün Şirketler | 403 | -392.538 |

| Döviz Açığı Olanlar | Döviz Fazlası Olanlar | | |
|---------------------|-----------------------|-------|-------|
| THYAO | -63.189 | ISDMR | 5.327 |
| VAKBN | -57.828 | SISE | 5.323 |
| ISKUR | -46.695 | SAHOL | 4.087 |
| ISCTR | -46.695 | DOHOL | 3.872 |
| AKBNK | -35.427 | ASELS | 2.129 |
| QNBFB | -33.342 | VESTL | 1.912 |
| HALKB | -30.568 | ENKAI | 1.879 |
| GARAN | -20.360 | ENJSA | 1.479 |
| YKBNK | -18.105 | KCHOL | 1.359 |
| ZOREN | -8.044 | GSDHO | 1.343 |

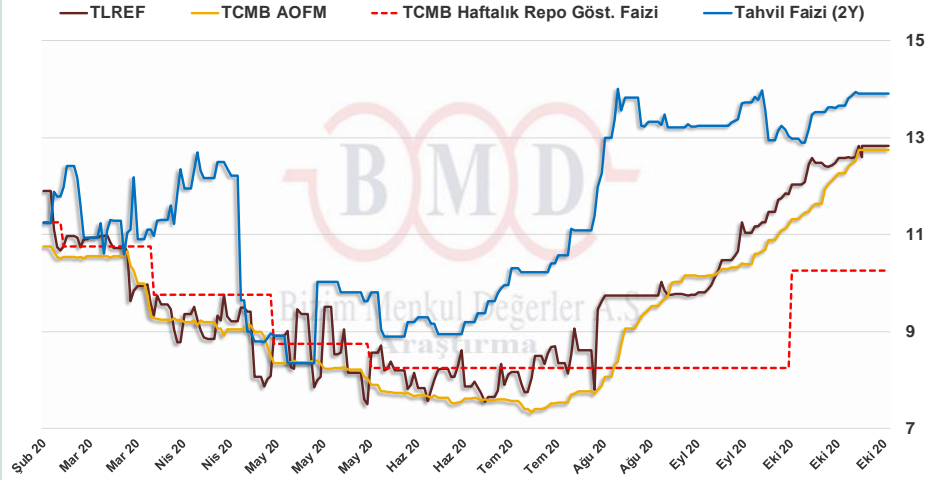
| Araştırma Model Portföy Tablosu | | | |
|---------------------------------|---------|-------------|-----------|
| Hisse | Kapanış | Hedef Fiyat | Pot. Get. |
| AYGAZ | 12,42 | 13,18 | 6,1% |
| BIMAS | 70,20 | 81,73 | 16,4% |
| CIMSA | 13,68 | 16,38 | 19,7% |
| EREGL | 10,08 | 9,12 | -9,5% |
| PETKM | 4,21 | 4,74 | 12,6% |
| TCELL | 16,32 | 14,89 | -8,8% |
| TOASO | 28,08 | 28,29 | 0,7% |
| TRGYO | 4,08 | 4,01 | -1,7% |
| TUPRS | 79,35 | 125,85 | 58,6% |

Kaynak: BMD Araştırma



Bizim Günlük

| 22.10.2020 | Kapanış | Değişim (Baz Puan) | | | |
|-------------------|---------|--------------------|-------|------|--------|
| | | Haftalık | Aylık | YBB | Yıllık |
| Gösterge Faiz | 10,25 | 0 | 200 | -625 | -175 |
| TLREF | 12,84 | 35 | 166 | -340 | 148 |
| Tahvil Faizi (2Y) | 13,91 | 31 | 14 | 16 | 213 |
| TCMB AOFM | 12,75 | 57 | 214 | -327 | 132 |



Diğer Raporlar için **TIKLAYINIZ**

[Şirket Raporları](#)

[BİST Şirketleri Değerleme Veri Bankası](#)

[BİST Şirketleri Finansal Derecelendirme Veri Bankası](#)

[GYO Prim/İskonto Tablosu](#)

[Mali Sektör Dışı Reel Getiri Analizi](#)

[Şirket Karları](#)

[Strateji Raporu](#)

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

[http://www.bmd.com.tr/](http://www.bmd.com.tr)

arastirma@bmd.com.tr

Önemli Uyarı

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dökümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırımcı tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmaması gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.