

# Piyasalarda Bugün

## Piyasalar

01/12/2020

Borsadaki sert satışı, ayı tuzağı olarak görüyoruz

Vaka sayısındaki artış ve toplumsal hareketliliğin azalması dünya piyasalarında kar satışlarına yol açtı. Hızlı yükseliş sonrası gelen satışları yükselen trendi bozacak bir gelişme olarak görmüyoruz. Aşının dağıtılmaya başlanması ile ekonomide normalleşme temasının yeniden öne çıkacağını öngörüyoruz.

Türkiye varlıkları Cumhurbaşkanlığı Kabine Toplantısında salgına karşı ekonominin kapatılması kararı alınacak endişesiyle dünyadan negatif ayrıştı. Son dönemdeki hızlı yükseliş satışların normale göre daha sert olmasına yol açtı. Kaderin cilvesi, piyasadaki satışlar Türkiye'nin üçüncü çeyrekte en hızlı büyüyen G20 ekonomisi olduğunun anlaşıldığı güne denk geldi.

Son dönemin yükseleni bankalar ve havacılık hisseleri satış dalgasında en çok dayak yiyenler arasında yer aldı. Buna karşı perakende gıda günün yıldızı konumundaydı. Piyasalar sert hareketleri seviyor. Biz her iki gruptaki şirketlerin de değerlemesinin ucuz olduğunu düşünüyoruz.

Satış dalgasını yükselen trendi bozacak bir gelişme olarak görmüyoruz. Borsadaki sert satışlara rağmen Türk lirasının değer kazanmaya devam etmesi, CDS ve tahvil piyasalarında önemli bir satış görülmesi Türkiye'ye yönelik risk algısında bozulma olmadığını gösteriyor.

Vaka sayısının günlük 30bini geçmesi ve can kaybının 200'e yaklaşması üzerine Cumhurbaşkanlığı Kabine toplantısında Türkiye genelinde sokağa çıkma yasağı kararı alındı. Hafta içi geceleri ve tüm hafta sonunu kapsayan yasak ekonomiyi kapatmadan hareketliliği ve toplumsal teması azaltmayı amaçlıyor. Seyahat özgürlüğüne sınırlama getirmeyen yasaklar ülkemize gelen turistleri kapsamıyor.

Güçlü Asya PMI verileri sonrası ABD vadeli ve Asya borsalarının seyri Borsa İstanbul'da da pozitif bir açılışa işaret ediyor. Bakır fiyatlarındaki yükseliş te büyüme beklentilerinin iyileşmeye devam ettiğini gösteriyor. Dünkü satışların sertliği nedeniyle tepki alışı muhtemelen kademeli ve sınırlı olacaktır. Piyasalarla ilgili görüşümüzde bir değişiklik yok. Ankara ödevini doğru yaparsa Türkiye varlıkları yabancı fon girişiyle yükselmeye devam eder diyoruz.

Kısa vade için 1.250 – 1.300 yeni işlem alanı olarak öne çıkıyor. Günün sorusu 1.250 destek seviyesinin altını zarar durdur seviyesi olarak mı kullanalım, yoksa fırsat olarak mı görmek lazım? Piyasa tecrübesi zarar durdur olarak görmek lazım diyor. Temel analiz ise alım için fırsat penceresi diyor. Biz ikinci görüşe daha yakınız, ama 1.250 seviyesini önemsiyoruz. Bu seviyenin altına gerilerse önce satıp sonra yeni durumu değerlendiririz.

Piyasa Rakamları Tablosu	BIST Rakamları(TRY)				MSCI Rakamları		Tahvil Piyasası		Para Piyasası		Piyasa Tahminleri		
	BIST-100	Hacim	Yabancı%		EM	Türkiye	Gösterge	10 Yıllık	US\$/TRY	EUR/TRY	Sepet	İs Yat.Tah. F/K	
Kapanış	1,284	38,656	51.07		1231	201	13.73	12.29	7.8032	9.3474	8.578	2020	13.05%
1 Gün Δ	▼ -3.4%	▼ -6.4%	▼ -0.4 bps	▲ 0.1%	▼ 0%	0 bps	0 bps	0.0 bps	▼ -0.1%	▲ 0.3%	0.1%	2021	7.53%
1AylıkΔ	▲ 15.4%	▲ 20.1%	▲ 1.6 bps	▲ 12%	▲ 29%	-154 bps	-2 bps	▼ -2 bps	▲ -6%	▲ 0.3%	0.0%	2022	5.29%
BIST-100 En İyi / En Kötü & İşlem Hacmi En Yüksek 5 Şirket													
En İyi 5 (%)	SELEC			10%	MPARK	10%	PNSUT	7%	BIZIM	6%	DEVA	6%	
En Kötü 5 (%)	FROTO			-10%	PGSUS	-7%	EGEEN	-7%	CCOLA	-7%	EREGL	-7%	
Hacmi En Yüksek 5 (TRY mn)	GARAN			2597	EKGYO	2546	PETKM	1786	ECILC	1208	THYAO	1180	

## Haberler & Makro Ekonomi

### Sokağa çıkma yasakları sıklaşıyor

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın koronavirüs salgınıyla mücadeleye ilişkin açıkladığı yeni tedbirlere göre hafta sonları sokağa çıkma sınırlaması cuma akşamı 21.00'den pazartesi sabahı 5.00'e kadar kesintisiz devam edecek, ana sınıfı ve benzeri eğitim kurumlarının faaliyetlerine ara verilecek, AVM'lere girişte HES kodu uygulamasına geçilecek. Haftaiçleri sabah 5.00 akşam 21.00 arası hariç sokağa çıkma yasağı uygulanacak. (Dünya)

### Kısa çalışma için yeni başvurular açıldı

Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk yaptığı yazılı açıklamada zorlayıcı sebep kaynaklı kısa çalışma uygulaması kap samında yeni başvuruların 1 Aralık 2020 tarihi itibarıyla tekrar başlayacağını, kabul edilen başvuruların Aralık-Ocak-Şubat ayları için ödenek hakkı kazanacağını açıkladı. 31 Aralık'ta başvuru tarihi sona eriyor. (Dünya)

## Sirket Haberleri

### Bim Birleşik Mağazalar A.Ş

**Kapanış (TL) : 70 - Hedef Fiyat (TL) : 89 - Piyasa Deg.(TL) : 42504 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 27.82**



BIMAS TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 27.14 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

#### Haluk Dortluoğlu 104.000 BIMAS hissesi aldı

Bim'in İcra Kurulu Üyesi ve CFO'su Haluk Dortluoğlu dün 104.000 BIMAS hissesini ortalama 71,0336 TL fiyattan yaklaşık 7,4 milyon TL bedelle aldığını duyurdu. Haluk Dortluoğlu'nun Bim'de sahip olduğu hisse sayısı 200.000'e, sahip olduğu payların toplam sermayedeki payı ise %0,0329'a yükseldi.

Hatırlatmak gerekirse geçtiğimiz hafta Bim hisse geri alım programını sonlandırmıştı. Her ne kadar geri alım programı sonlanmış olsa da üst yönetimin hisse alımı yapıyor olmasının hisse fiyatının Şirket'in operasyonlarının gerçek değerini yansıtmadığına ilişkin sinyal etkisi yarattığını düşünüyoruz. Hisse 11.2x 2021T FD/FAVÖK (UFRS 16 öncesi) ile son 2 yıllık ortalamalarına 15% iskonto ile işlem görüyor. Cazip çarpanların yanı sıra, 4Ç20'ye ilişkin olumlu beklentilerimiz, güçlü temettü tahminimiz (5% temettü verimi) ve pandemi ile mücadelede yeni kısıtlamalardan olumlu etkileneceğini düşünmemiz kısa vadede hisse fiyatını destekleyecek unsurlar olarak öne çıkıyor. Güncel hedef değerimiz 89TL'ye göre %27 getiri potansiyeli sunan hisse için AL tavsiyemizi yineliyoruz.

### Sabancı Holding

**Kapanış (TL) : 9.64 - Hedef Fiyat (TL) : 13.5 - Piyasa Deg.(TL) : 19669 - 3A Ort. İşl.Hac.(mn\$) : 17.74**



SAHOL TI Equity- Öneri :AL Get.Pot.%: 40.04 Analist: mkucukmeral@isyatirim.com.tr

#### Sabancı Holding Yatırımcı Gününden öne çıkan notlar

Sabancı Holding CEO Cenk Alper ve CFO Barış Oran'ın katılımı ile Sabancı Yatırımcı Günü düzenledi. Konferansta iştiraklerin güçlü pazar konumlanmalarına, sağlam bilanço yapılarına, güçlü karlılık ve nakit akışlarına ve büyüme potansiyellerine vurgu yapıldı. Bununla birlikte orta vade büyüme beklentileri açıklandı. Buna göre 2021-2025 döneminde yıllık ortalama TÜFE+%8 gelir büyümesi (2014-2019: TÜFE+%6)ve TÜFE+%10 FAVÖK büyümesi (TÜFE+%8) öngörüsü paylaşıldı. Aynı döneme ilişkin TÜFE beklentisi ise %9.5 olarak açıklandı (2014-2019: %11). Banka dışı portföy için yüksek çift haneli öz sermaye karlılığı öngörülürken (2019: %12), FX gelirlerin toplam banka dışı kombine gelirlerdeki payının en az %30'a ulaşması bekleniyor (2019: %25). Büyümenin daha çok yenilenebilir enerji, ileri teknoloji ürünleri malzemeler, dijital hizmet ve teknoloji geleceği ve bu yeni ekonomilerin toplam banka dışı kombine gelirlerdeki payının %13'e ulaşacağını (2019: %6) öngördüklerini paylaştılar. Yönetim ayrıca Net Borç / FAVÖK rasyosunun bu dönemde 2x in altında kalacağı öngörüsünü paylaştı (2019:2.2x).

Yönetimin orta vadeli öngörülerini paylaşıyor olmasını değerli buluyoruz. Güçlü gelir büyümesi ile iyileşmeye devam eden marjların yanısıra, yüksek öz sermaye karlılığı, artan temettü potansiyeli ve FX gelirlerin ve yeni ekonomilerin toplam gelirlerdeki payının artmaya devam etmesinin orta-uzun vadede holding iskontosunu azaltmaya yardımcı olacağını düşünüyoruz. Cari Net Aktif Değer (NAD) iskontosu son 3 aylık ve son 1 yıllık seviyelerine yakın %41 seviyesinde (CarrefourSA için düzeltilmiş) iken son 3 yıllık ortalaması %37'nin üzerinde seyrediyor. Net aktif değer yaklaşık %90'ı halka açık şirketler ve solo nakit pozisyonundan oluşan, son yıllarda banka dışı portföyünü halka arzlar, stratejik olmayan varlık satışları ve yeni yatırımlar ile yapılandırılan, karlılığını iyileştiren, nakit akışını güçlendiren ve borçluluğunu azaltan Sabancı Holding hissesi için AL tavsiyemizi yineliyoruz. Hedef değerimiz 13.5 TL'ye göre %40 getiri potansiyeli sunan ve halen yüksek iskonto ile işlem gören hisselerin cazip bir yatırım olduğunu düşünüyoruz.

## Ajanda & Piyasa Verileri Linkleri

Linkler çalışmadığı takdirde html adreslerini internet sunucunuza kopyalayıp enter'a basınız.

**Analiz Özet**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/default.aspx>

**Takip Listesi Özet**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-1>

**Temettü Tahminleri**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/takip-listesi.aspx#page-5>

**Gelişmiş Hisse Arama Yeni !**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/hisse/Sayfalar/gelismis-hisse-arama.aspx>

**Öneri Listeleri**

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/analiz/Sayfalar/is-yatirim-onerileri.aspx>

**01/12/2020**

Öneri bilgilendirmesi: İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (İş Yatırım) BIST'te halka açık şirketler için AL, TUT ve SAT yönündeki önerileri BIST-100 endeksinin (endeks) beklenen getirisine göre değerlendirilmektedir. Tüm bu öneriler İş Yatırım Araştırma Bölümü analistleri tarafından şirketlerin ileride elde edeceği tahmin edilen karları, nakit akımları ve bilançolarına göre bağımsız olarak değerlendirilir. Ek olarak, analistler koşulların elverişsiz olduğu veya doğru değerlendirme yapmanın mümkün olmadığı durumlarda bazı hisse senetleri için geçici olarak GÖZDEN GEÇİRİLİYOR önerisi verebilirler. Münferit her şirket için yatırım önerisi sırasıyla belirtilen şu kriterlere göre değerlendirilir, İş Yatırım Hisse senedi tavsiye metodolojisi:

Artış Potansiyeli > %25 : AL , %10 < Artış Potansiyeli < %25 :TUT, Artış Potansiyeli < %10 : SAT , Her sınır değeri için analist +/- %5 kanaat kullanabilmektedir.

Portföy getirisi bilgilendirmesi: En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesi Araştırma Müdürlüğü'nün takip ettiği hisseler arasından temel analize ve piyasa dinamiklerine göre daha cazip (pahalı) olanlar arasından seçilerek oluşturulur. Seçilen şirketler kısa vadeli artış (azalış) potansiyeline, piyasa değerinin ve işlem hacminin büyüklüğüne göre ağırlıklandırılarak bir portföy oluşturulur. Oluşturulan portföyde yapılacak değişiklikler yatırımcılara duyurulduktan sonraki ilk seansın ortalama fiyatları baz alınarak yapılır. Duyurular, seansın kapalı olduğu saatlerde yapılmaktadır. En Çok Önerilenler (En Az Önerilenler) listesinin endekse göre (BIST 100) ve mutlak anlamda performansı ölçülürken alım satım işlemleri dolayısıyla oluşan maliyetler dikkate alınmamaktadır. Endeke göre getiri hesabında 23/09/2013 tarihinden itibaren ilgili seansın ağırlıklı ortalama endeks değerleri esas alınmaktadır.

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, vavımlanamaz veya değiştirilemez.