

19 Ağustos 2020 Çarşamba

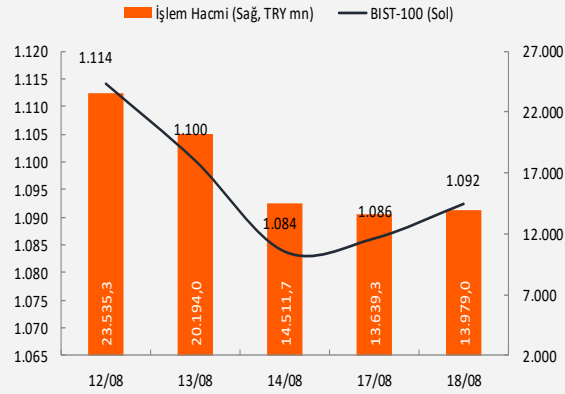
Piyasa Verileri

Endeksler		18 Ağustos	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.092,5	0,6%	-4,5%
BIST030	▲	1.236,6	0,6%	-10,9%
VIOP030 Endeks	▲	1.240,3	1,1%	-12,1%
FTSE	▼	6.076,6	-0,8%	-19,4%
DJI	▼	27.778,1	-0,2%	-2,7%
DAX	▼	12.881,8	-0,3%	-2,8%
RTS	▲	1.311,5	0,2%	-15,3%
Parite		18 Ağustos	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	7,3764	0,0%	24,9%
EUR/TRY	▲	8,8107	0,1%	32,0%
(\$+€)/TRY	▲	8,1228	0,2%	28,7%
EUR/USD	▲	1,1948	0,1%	6,5%
Emtia		18 Ağustos	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	45,64	0,3%	-31,7%
Bakır (\$/ton)	▲	2,97	0,3%	6,4%
Altın (\$/ons)	▲	2.007	0,4%	31,7%
Gümüş (\$/ons)	▲	27,96	0,4%	56,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
ARMDA 10%	SILVR -10%	GARAN 1393
MAKTK 10%	RALYH -10%	GUSGR 1082
RTALB 10%	KENT -10%	ASELS 799
MRGYO 10%	KLGYO -10%	RTALB 667
TKURU 10%	SEKFK -10%	KRDMD 631

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne pozitif seyrirle başlayan BIST-100 endeksi gün içinde de gücünü korudu ve 1,100 seviyesini test etse de 1,092 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 13.8 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 58 hisse değer kazandı, 35 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL 7.37 etrafında dalgalanırken, risk primi CDS 570 seviyesinin hemen altında işlem gördü. Yurtdışı vadeli piyasalarda ise sabah saatlerinde yatay bir seyir izleniyor.

ABD'de hisse endekslerinde dün de rekor seviyeler yenilendi. Nasdaq endeksinin ardından S&P500 endeksi de rekor seviyeye yükseldi. Walmart, Home Depot gibi şirketlerin bilançoları beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, Amazon ve Netflix de yükselişe ciddi katkı sundu. ABD Başkanı Trump'ın hafta sonu Çin ile yapılacak olan görüşmeleri iptal etmesi ise sınırlı etki yarattı. Piyasalarda halen Senato'daki destek paketi görüşmeleri ve seçim kampanyaları bekleniyor. Ancak henüz iki gelişme de fiyatlamaları negatif etkilemiyor. Bugün ABD'de FED toplantı tutanakları takip edilecek. FED'in özellikle enflasyon hedeflemesi ve getiri eğrisi kontrolüne ilişkin tonunu anlamak noktasında fiyatlamalara etki edebilir. İçeride ise yarınki PPK toplantısı ana gündem maddesi olmaya devam ediyor. Toplantı öncesinde fonlama maliyetindeki artış ise devam ediyor. Fonlama maliyeti %9.17 seviyesine yükselirken, son yapılan repo ihalesinde ise basit faiz %11.3 seviyesinde gerçekleşti.

BIST-100 endeksinin güne pozitif seyrirle başlamasını bekliyoruz. 1,090 üzerinde kapanışı olumlu olarak değerlendiriyor, 1,105-1,125 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. 1,090-1,075 ise destek seviyeleri olarak izlenebilir. Kısa vadede 1,090 seviyesi pivot olarak izlenebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- TCMB, bankaların borç alabilme limitlerini düşürdü

Sektör ve Şirket Haberleri

- Aselsan (ASELS) 2Ç20 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde (+)
- Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında sonuçlar (-)
- Kısa Kısa Haberler: BIMAS, TRGYO
- Temettü Ödemeleri: LINK, BAKAB
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		¥-268,8 mlr
İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %	0,4%	0,6%
Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	0,4%	0,4%
Türkiye	14:30	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %		6,4%
ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
Türkiye		2Ç20	BIST konsolide finansal sonuçları son açıklama tarihi		

TCMB, bankaların borç alabilme limitlerini düşürdü

- TCMB, likidite yönetimi kapsamında atılan sıkılaştırma adımlarının devamı olarak, TCMB bünyesinde faaliyette bulunan Bankalararası Para Piyasası'nda bankaların borç alabilme limitlerini, 19 Ağustos 2020 tarihinden geçerli olmak üzere gecelik vadede yapılan işlemler için yarıya düşürüldüğünü açıkladı.

Aselsan (ASELS) 2Ç20 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilerin üzerinde (+)

- Aselsan 2Ç20’de beklentimizin %9, piyasa beklentisinin ise %28 üzerinde, yıllık %31 yükselişle 921 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel performansın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi, net kar tahminimizdeki sapmada etkili oldu.
- Salgın etkisinin en yoğun hissedildiği dönemde faaliyetlerini kesintisiz sürdüren şirket, ciro katkısı düşük kara katkısı ise yüksek cihaz teslimatlarını yılın ikinci çeyreğinde de sürdürdü. Bununla birlikte, salgın etkisiyle proje teslimatlarının gelire katkısının sınırlı kalması, 2Ç20’de şirketin satış gelirlerinin, hem beklentimize hem de piyasa öngörülerine paralel, yıllık bazda paralel seyrederek 2,64 mlr TL seviyesinde gerçekleşmesinde etkili oldu. Yılın ilk yarısı itibarıyla ise şirketin satış gelirleri, 1Y19’a göre %13 yükselişle 5,23 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- Operasyonel tarafta şirketin FAVÖK’ü, beklentimizin %12, piyasa tahminlerinin ise %8 üzerinde, yıllık %18 artışla 654 mn TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 2Ç19’un 3,8 puan, beklentimizin ise 1,5 puan üzerinde yükselişle %24,8 olarak gerçekleşti.
- Şirket yılın ilk yarısında 511 mn \$ tutarında yeni sözleşme imzalarken, 2Ç20 itibarıyla bakiye sipariş miktarı 9,5 mlr \$ olarak gerçekleşti. Şirketin, 1Ç20 sonundaki 51 mn TL’lik net nakit pozisyonu ise 2Ç20’de 956 mn TL net borç pozisyonuna döndü.
- Aselsan, 2020 yılında satış gelirlerinde yıllık %40-50 büyüme, FAVÖK marjının %20-22 aralığında gerçekleşmesi ve yatırım harcamasının 1,5 mlr TL seviyesinde gerçekleşeceği öngörülerinde değişime gitmedi.

Yorum: Şirketin 2Ç20’de operasyonel ve net karlılık performansı piyasa beklentilerinin üzerindedir. Yılın ikinci yarısında hızlanmasını beklediğimiz proje teslimatlarıyla birlikte Aselsan’ın yılı 18,6 mlr TL’lik satış geliri (yıllık +%43), 3,9 mlr TL FAVÖK (yıllık %37) ve 4,27 mlr TL net kar (yıllık +%28) ile tamamlayacağı öngörümüzü koruyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endekse göre %78, son bir ayda ise %18 pozitif ayrıştı. 2Ç20 finansalları ardından Aselsan için 20,90 TL hedef fiyatımızı, kısa vadeli “Endeksin Üzerinde Getiri”, uzun vadeli “AL” önerilerimizi sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)					20,90		FD/FAVÖK (Cari)		13x
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)			17,70		F/K (Cari)		10,5x
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan			Beklenti		Sapma %		
(mn TL)	2Ç20	1Ç20	Çeyreksef %	2Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	2.635	2.595	2%	2.626	0%	2.503	2.574	5%	2%	
Brüt Kar	803	752	7%	660	22%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	654	621	5%	552	18%	583	604	12%	8%	
Net Dönem Karı	921	920	0%	704	31%	849	717	9%	28%	
Brüt Kar Marjı	30,5%	29,0%	1,5 yp	25,1%	5,3 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	24,8%	23,9%	0,9 yp	21,0%	3,8 yp	23,3%	23,5%	1,5 yp	1,3 yp	
Net Kar Marjı	35,0%	35,5%	-0,5 yp	26,8%	8,2 yp	33,9%	27,9%	1,1 yp	7,1 yp	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Emlak Konut GYO (EKGYO) 2Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentinin altında sonuçlar (-)

- Emlak Konut GYO yılın ikinci çeyreği için beklentimizin %50, piyasa tahminlerinin %62 altında, yıllık %59 düşüşle 127 mn TL net kar açıkladı. Tahminlerimizin oldukça altında gerçekleşen net satış gelirleri ve operasyonel karlılık, net kar tahminimizde aşağı yönlü sapmaya neden oldu.
- Şirketin 2Ç’de net satış gelirleri çeyreksele %2,8, yıllık %65,4 gerileyerek 667 mn TL ile beklentimizin %60 altında gerçekleşti. Şirket bu dönemde Büyükyalı İstanbul ve Tual Bahçekent projelerinin kısmi geçici kabullerini gerçekleştirdi.
- Şirketin 2Ç19’da 376 mn TL olan FAVÖK’ü 2Ç20’de 143 mn TL’ye gerileyerek hem bizim hem de piyasa tahminlerinin oldukça altında kaldı. Ayrıca aynı dönemde şirketin FAVÖK marjı ise %19,5’den %21,4’e çıktı. Öte yandan, düşen faiz ortamında şirketin finansman giderlerinin yıllık %65,6 oranında düşüş göstermesi net kar için destekleyici oldu.
- Emlak Konut GYO’nun 1Ç20 sonunda 4,1 mlr TL olan net borç pozisyonu 2Ç’de %9,4 oranında azalarak 3,7 mlr TL’ye geriledi. 2Ç’de kampanya sonucunda gerçekleştirilen güçlü satış performansından kaynaklanan ön satış kaparo ve peşinat ödemeleri, şirketin nakit pozisyonuna iyileşme getirdi.

Yorum: Şirketin 2Ç20’de gelirleri ve karlılığının beklentilerin altında gerçekleşmesinin hisse performansına negatif yansıtacağını düşünüyoruz. Şirketin 3Ç’de de kampanya satışlarına bağlı olarak nakit pozisyonunda iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz. Gayrimenkul portföyü değerlerinin revize edilmesi ve nakit

19 Ağustos 2020 Çarşamba

pozisyonundaki iyileşmeyi göz önünde bulundurarak, Emlak Konut GYO için hedef fiyatımızı 1,93 TL'den 2,32 TL'ye güncelliyoruz. Yılbaşından bu yana endeksten %40 pozitif ayrıışan, son bir ayda ise endekse göre %7,1 negatif ayrıışan şirket için kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri", uzun vadeli "AL" önerimizi koruyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)				2,32	FD/FAVÖK (Cari)		9x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		1,94	F/K (Cari)		10,8x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet			Açıklanan		Beklenti			Sapma %	
(mn TL)	2Ç20	1Ç20	Çeyreksele %	2Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	667	687	-3%	1.930	-65%	1.669	1.608	-60%	-58%
Brüt Kar	218	284	-23%	443	-51%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	143	238	-40%	376	-62%	292	400	-51%	-64%
Net Dönem Karı	127	130	-2%	308	-59%	254	332	-50%	-62%
Brüt Kar Marjı	32,6%	41,4%	-8,7 yp	22,9%	9,7 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	21,4%	34,7%	-13,3 yp	19,5%	1,9 yp	17,5%	24,9%	4 yp	-3,5 yp
Net Kar Marjı	19,1%	18,9%	0,2 yp	16,0%	3,1 yp	15,2%	20,6%	3,9 yp	-1,5 yp

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y:Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

Kısa Kısa Haberler

- (+) BIM (BIMAS):** Yılın ikinci çeyreğinde beklentimizin %65, piyasa tahminlerinin %50 üzerinde, yıllık %101 artışla 697 mın TL net kar açıkladı. Operasyonel karlılığın beklentimizin %36 üzerinde gerçekleşmesi, net karın öngörümüzün üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu. 2Ç20'de şirketin aynı mağaza müşteri trafiğinde salgın etkisine bağlı olarak yıllık %15 daralma gerçekleşse de sepet hacminde yıllık %66 yükseliş gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri, beklentilere paralel, yıllık %37 artışla 14 mır TL'ye yükseldi. FAVÖK ise beklentimizin %36, piyasa öngörülerinin ise %26 üzerinde, yıllık %58 büyümeyle 1,34 mır TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı ise beklentimizin 2,2 puan üzerinde, yıllık 1,3 puan yükselerek 2Ç20'de %9,5 seviyesine yükseldi. Şirket 2Ç20 finansalları ardından 2020 sonu öngörülerini yukarı revize etti. Ciro büyüme öngörüsü %32 (önceki: +%23), FAVÖK marjı beklentisi ise %6 (önceki: %5) olarak revize edildi. **Yorum:** Şirketin 2Ç20 finansalları, operasyonel ve net karlılık tarafında hem beklentimizin hem de piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşti. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksten %51 pozitif ayrıışırken, son bir ayda ise endekse paralel performans sergiledi. Finansalların beklentileri aşması ve hedeflerin yukarı revize edilmesinin hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz. Finansalların ardından BIM için 54,00 TL olan hedef fiyatımızı 64,65 TL seviyesine revize ederken, uzun vadeli "TUT" önerimizi ve kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri" önerilerimizi koruyoruz.
- (-) Torunlar GYO (TRGYO):** Şirket 2Ç20 için beklentimizin %16,0, piyasa tahminlerinin %17,0 üzerinde, 162 mın TL net zarar açıkladı. 2Ç19'da şirket 54 mın TL net zarar açıklamıştı. 2Ç'de salgın nedeniyle operasyonel karlılığın azalması ve TL'deki değer kaybı nedeniyle kambiyo giderinin artması, şirketin net karını olumsuz etkiledi. Şirketin 2Ç'de toplam satış gelirleri yıllık %48,0 oranında düşüş göstererek 117 mın TL ile beklentimize paralel gerçekleşti. Aynı dönemde pandemi nedeniyle uygulanan kısıtlamalara bağlı olarak şirketin kira gelirleri (ortak alan gelirler dahil) yıllık %61,2 gerilerken, 5. Levent ve Torun Center projelerinden kaynaklı olarak konut ve ofis satış gelirleri yıllık %6,4 artış ile 45,4 mın TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2Ç'de özellikle yurtdışı yerleşiklere yapılan satışlar için aracı emlak şirketlerine ödenen komisyonlar nedeniyle pazarlama giderleri öncülüğünde yıllık %17,5 artan faaliyet giderlerinin etkisi ile FAVÖK'ü bir önceki yılın aynı dönemine göre %78,0 azalarak 31 mın TL ile beklentimizin %43,0 altında kaldı. 2Ç itibarıyla 1,66 mır TL döviz açık pozisyonu bulunan Torunlar GYO, 2Ç'de döviz kurundaki artış nedeniyle 128,8 mın TL (y/y: +%7,4) kambiyo gideri kaydederken, aynı dönemde net finansman giderleri yıllık %17,2 azaldı. Ayrıca şirketin 2Ç sonunda net borç pozisyonu yılsonuna göre %5,3 artarak 4,47 mır TL'ye çıktı. **Yorum:** Tahminlerin altında gerçekleşen operasyonel karlılığın yanı sıra beklentilerin üzerinde gerçekleşen net zararın, hisse performansına etkisini negatif olacağını değerlendiriyoruz. Son 1 ayda BIST-100'e göre %16,6 negatif ayrıışan Torunlar GYO için 3,20 TL olan hedef fiyatımızı ve uzun vadeli "TUT" önerimizi korurken, "Endeksin Üzerinde Getiri" olan kısa vadeli önerimizi "Endekse Paralel Getiri"ye güncelliyoruz.

19 Ağustos 2020 Çarşamba

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
LINK	19.08.2020	0,25	0,21	0,9%		07.08.2020
BAKAB	19.08.2020	0,09	0,07	0,9%		10.08.2020

Haftalık Ajanda

19 Ağustos 2020 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			¥-268,8 mlr
19 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,6%
19 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,4%
19 Ağu.	Türkiye	14:30	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			6,4%
19 Ağu.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
19 Ağu.	Türkiye		2Ç20	BIST konsolide finansal sonuçları son açıklama tarihi			
20 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-1,6%	-1,8%
20 Ağu.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)			8,25%
20 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			24,1
20 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
20 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			2,0%
21 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %			0,1%
21 Ağu.	Japonya	03:30	Tem.	İmalat PMI			45,2%
21 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			60,9
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI İmalat			52,4
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			57,3
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI Bileşik			57,3
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat		48,0	51,0
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		50,5	55,6
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit/BME PMI Bileşik		50,3	55,3
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat			51,8
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			54,7
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI Bileşik			54,9
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat			53,3
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			56,5
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI Bileşik			57,0
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat		51,5	50,9
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			50
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI Bileşik			50,3
21 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları - Aylık %			
21 Ağu.	Türkiye			Fitch, Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesini açıklayacak.			
24 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-96.0%
24 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç20	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %)			-10.1%
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç20	GSYH- Yıllık %			-11.7%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Reel Kesim Güven Endeksi			100.7
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Kapasite Kullanımı			70.7%
25 Ağu.	Almanya	11:00	Ağu.	IFO Beklenti Endeksi			97.0
25 Ağu.	ABD	16:00	Haz.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			224.76
25 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi			92.6
25 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları			776k
25 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			10

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Takip Listesi

19 Ağustos 2020 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	26.260	5,05	540	AL	EÜG	8,50	68%
GARAN	29.946	7,13	1.217	AL	EÜG	12,10	70%
HALKB	12.592	5,09	363	AL	EPG	7,52	48%
ISCTR	22.320	4,96	214	AL	EÜG	7,23	46%
YKBNK	17.992	2,13	324	AL	EÜG	3,06	44%
ALBRK	2.093	1,55	172	TUT	EPG	1,00	-35%
TSKB	3.108	1,11	195	AL	EÜG	1,48	33%
Çimento							
CIMSA	1.606	11,89	38	TUT	EPG	11,10	-7%
AKCNS	2.351	12,28	37	TUT	EPG	10,65	-13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.893	22,04	260	AL	EÜG	25,35	15%
VESTL	5.330	15,89	110	AL	EÜG	17,00	7%
Demir-Çelik							
EREGL	29.995	8,57	356	AL	EPG	10,00	17%
KRDMD	2.239	2,87	767	TUT	EPG	3,48	21%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.630	3,63	190	TUT	EPG	3,20	-12%
EKGYO	7.372	1,94	1.210	AL	EÜG	2,32	19%
ISGYO	1.678	1,75	144	TUT	EPG	1,60	-9%
Havacılık							
TAVHL	6.056	16,67	149	AL	EPG	22,44	35%
THYAO	15.277	11,07	890	TUT	EÜG	14,15	28%
PGSUS	4.796	46,88	239	AL	EPG	74,50	59%
Holding							
KCHOL	38.520	15,19	161	AL	EÜG	23,10	52%
SAHOL	16.344	8,01	107	AL	EPG	11,20	40%
SISE	13.365	5,94	603	AL	EÜG	6,97	17%
Savunma							
ASELS	40.356	17,70	1.099	AL	EÜG	20,90	18%
OTKAR	3.310	137,90	22	AL	EÜG	205,60	49%
Otomotiv							
FROTO	31.126	88,70	38	TUT	EÜG	91,30	3%
TOASO	10.580	21,16	64	AL	EÜG	32,00	51%
DOAS	3.483	15,83	63	TUT	EPG	10,76	-32%
Perakende							
BIZIM	885	14,75	141	TUT	EPG	15,80	7%
BIMAS	40.500	66,70	299	TUT	EPG	64,65	-3%
MGROS	6.978	38,54	170	TUT	EPG	36,80	-5%
Telekomünikasyon							
TCELL	32.714	14,87	389	AL	EÜG	25,30	70%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

Müdür

Tuğba SAYGIN AKCA

Müdür Yardımcısı

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR

Analist

Ekin Cem EKE

Analist

Hakan ŞAHİNDAL

Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN

Direktör

Umut Deniz PAK

Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.