

23 Ekim 2020 Cuma

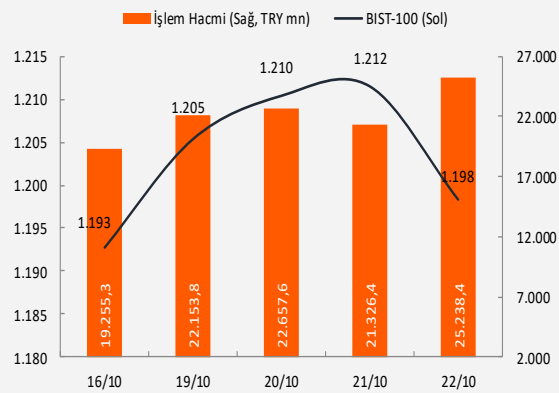
Piyasa Verileri

Endeksler		22 Ekim	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	1.198,3	-1,1%	4,7%
BIST030	▼	1.316,4	-1,5%	-5,2%
VIOP030 Endeks	▼	1.322,3	-1,7%	-6,3%
FTSE	▲	5.785,7	0,2%	-23,3%
DJI	▲	28.363,7	0,5%	-0,6%
DAX	▼	12.543,1	-0,1%	-5,3%
RTS	▲	1.155,2	1,0%	-25,4%
Parite		22 Ekim	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	7,9480	0,1%	33,2%
EUR/TRY	▼	9,3789	-0,1%	40,5%
(\$+€)/TRY	▲	8,6363	0,9%	36,8%
EUR/USD	▼	1,1800	-0,2%	5,2%
Emtia		22 Ekim	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	42,72	0,0%	-36,1%
Bakır (\$/ton)	▼	3,11	-0,1%	11,5%
Altın (\$/ons)	▲	1.907	0,1%	25,2%
Gümüş (\$/ons)	▼	24,71	0,0%	37,9%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
GENTS 10%	IHGZT -10%	GARAN 3451
POLTK 10%	MERKO -10%	TSKB 3132
ARMDA 10%	VANGD -10%	SISE 1040
BEYAZ 10%	KATMR -10%	ASELS 970
KONYA 10%	AVOD -10%	AKBNK 911

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne yatay seyirle başlayan BIST-100 endeksi günün geri kalanında zayıf seyretti ve 1,200 desteğinin altında 1,198 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 25.2 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 39 hisse değer kazandı, 60 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL TCMB kararı sonrasında yükselerek 7.95 seviyesinin üzerine geldi. Bugüne başlarken yurtdışı vadeli piyasalardan karışık sinyaller alıyoruz.

Küresel piyasalarda ABD mali teşvik paketi ve başkanlık seçimleri fiyatlamaları sürüyor. Dün Trump ve Biden seçim öncesindeki son açık oturuma katıldılar. Oturumda bir çok konu gündeme gelse de iki aday arasında net bir ayrışma oluşmadı, bu aşamada oylamaları çok etkilemesi beklenmiyor. Anketlerde ise Biden önde olmasına rağmen, seçimi kazandıracak kritik eyaletlerde oy oranlarının çok yakın olması belirsizlik yaratıyor. Ancak son dönemde ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yükseliş "mavi dalga" fiyatlamasına işaret ediyor. Öte yandan teşvik paketine ilişkin umutlar da sürüyor, ancak Senato'dan geçmesi halen düşük ihtimal. İçeride ise gündem TCMB faiz kararı olarak takip edildi. TCMB piyasa beklentilerinin aksine politika faizini sabit bırakırken Geç Likidite Penceresi işlemlerinde uygulanacak Merkez Bankası borç verme faiz oranı ile gecelik borç verme faiz oranı arasındaki farkın 300 baz puan olarak belirlenmesine karar verdi. Bu bant daha önce 150 baz puan şeklindeydi. Bu karar ile beraber kurda bir miktar oynaklık görünse de fonlama maliyetindeki artış eğiliminin devam etmesini bekliyoruz, kur üzerindeki hareketin de yurtdışı gelişmelere bağlı olarak sınırlı kalmasını bekliyoruz. Bugün piyasalar küresel çapta açıklanacak olan PMI verilerini takip edecek, özellikle vaka sayılarının yeniden arttığı Ekim ayına ilişkin bu verilerin fiyatlamaları etkilemesi muhtemel.

BIST-100 endeksinin güne tepki alımlarıyla başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste 1,200 desteğinin altında kapanış sonrasında bugün bu seviyeyi yeniden referans olarak takip ediyoruz. 1,200 altına gelinmesi halinde 1,190 diğer destek seviyesi iken 1,215 direnç olarak izlenmelidir. 1,200 seviyesinin altında kalınması halinde risk azaltmak gerekebilir.

Makroekonomi & Politika

- Merkez Bankası politika faizini %10,25'te sabit tutarken, GLP'de borç verme faizini %14,75'e yükseltti
- Tüketici güven endeksi Ekim'de %0,1 azaldı

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 16 Ekim haftasında net 28 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi
- (=) Erdemir (EREGL) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel
- Kısa Kısa Haberler: ARCLK, EKGYO, SAHOL, TAVHL, YKBNK
- Temettü Ödemeleri: ALARK
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

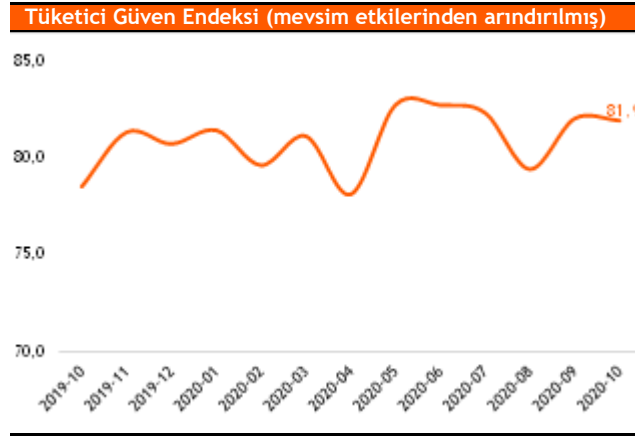
Ülke	TŞİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		0,2%
Fransa	10:15	Eki.	Markit PMI İmalat	51,0	51,2
Fransa	10:15	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	46,0	47,5
Almanya	10:30	Eki.	Markit/BME PMI İmalat	55,7	56,4
Almanya	10:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	46,0	47,5
Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat	53,1	53,7
Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	47,0	48,0
İngiltere	11:30	Eki.	Markit PMI İmalat	54,3	54,3
İngiltere	11:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	55,0	55,1
ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat		53,2
ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı		54,6
Türkiye	3Ç20	Arçelik ve Logo Yazılım finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Merkez Bankası politika faizini %10,25'te sabit tutarken, GLP'de borç verme faizini %14,75'e yükseltti

- TCMB, 22 Ekim tarihinde gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %10,25 seviyesinde sabit tuttu. Beklentiler politika faizinde 200 bp artış olacağı yönündeydi.
- TCMB, para politikası operasyonel çerçevesinde değişikliğe giderek, Geç Likidite Penceresi işlemlerinde uygulanacak Merkez Bankası borç verme faiz oranı ile gecelik borç verme faiz oranı arasındaki farkın 300 bp olarak belirlendiğini açıkladı. Böylece; gecelik vadede borçlanma oranı %8,75 ve borç verme oranı %11,75 düzeyinde sabit kalırken, GLP'de borç verme faizi ise %13,25'ten %14,75'e yükseldi.
- Yapılan açıklamada, iktisadi faaliyette toparlanmanın devam ettiği ve son dönemde atılan politika adımlarıyla birlikte ticari ve bireysel kredilerdeki normalleşme eğiliminin belirginleştiği belirtildi. Salgın tedbirleri kapsamında uygulanan destekleyici politikaların kademeli olarak geri alınmasıyla ithalatta öngörülen dengelenmenin başladığının gözlemlendiği ifade edildi. Mal ihracatındaki güçlü toparlanmanın, emtia fiyatlarının görece düşük seviyelerinin ve reel kur düzeyinin önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesini destekleyeceği ifadesini yineledi.
- TCMB, dezenflasyon sürecinin yeniden tesis edilmesinin, ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığını belirtirken, enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürmesi gerektiğini yineledi.

Tüketici güven endeksi Ekim'de %0,1 azaldı

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Ekim'de aylık bazda %0,1 düşüş ile 81,9 seviyesine geriledi.
- Genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) ekim ayında bir önceki aya göre %2,3 azalarak 81,4 düzeyine gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali endeksi %31,0 oranında yükseliş kaydetti.



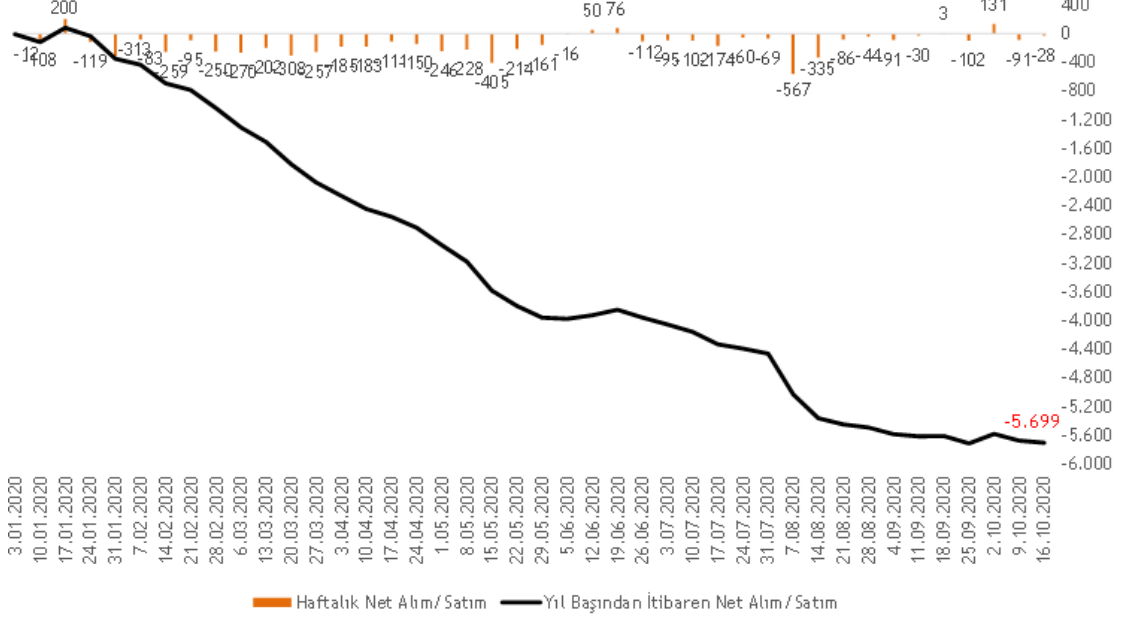
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

23 Ekim 2020 Cuma

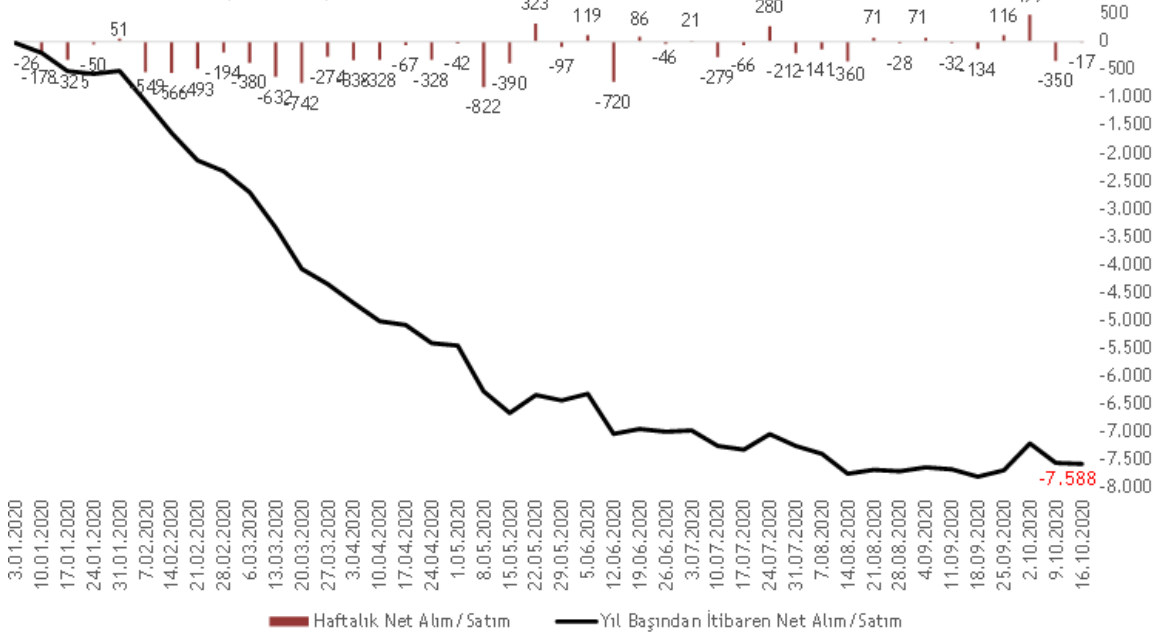
Yabancı yatırımcılar 16 Ekim haftasında net 28 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki hisse senedi portföyü, 16 Ekim ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **28 mn \$ net satış** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü ise, net 17 mn \$ düşüş** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yılbaşından bugüne hisse satışları nette 5,70 mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, DİBS tarafında nette 7,59 mlr \$ satış gerçekleşmiş oldu.

Hisse Senedi Net Hareketler, Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler, Haftalık, mn \$



(=) Erdemir (EREGL) 3Ç20 Finansal Sonuçları: Net kar beklentilere paralel

- Yılın üçüncü çeyreğinde beklentimize (579 mn TL) ve piyasa beklentisine (572 mn TL) paralel, yıllık %26 düşüyle 582 mn TL net kar açıkladı. Şirketin operasyonel performansı beklentimizin bir miktar üzerinde gelse de kaydedilen ertelenmiş vergi giderine bağlı olarak net kar beklentilerimiz seviyesine gerçekleşti. Şirketin 9A20 döneminde net karı yıllık %53 gerileyerek 1,45 mlr TL seviyesinde oluştu.
- 3Ç20 döneminde şirketin satış hacmi yıllık %15 artışla 2,2 mn ton seviyesinde gerçekleşirken, satış gelirleri yıllık %27 yükselişle beklentiler dahilinde 8,15 mlr TL seviyesine ulaştı. Bu dönemde ton başı FAVÖK yıllık %6 düşüyle 117 \$/ton seviyesine gerilerken, FAVÖK, yıllık %28 yükselişle 1,64 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, hem bizim (1,52 mlr TL) hem de piyasa beklentisi (1,49 mlr TL) üzerinde gerçekleşirken, 3Ç20 döneminde FAVÖK marjı ise beklentimizin 2,2 puan üzerinde %20,1 seviyesine ulaştı. Şirketin net nakdi 2Ç20 sonundaki 5,2 mlr TL seviyesinden 3Ç20 döneminde 6,45 mlr TL seviyesine yükseldi.

Yorum: Operasyonel tarafta beklentilerin bir miktar üzerinde performans görsek de net kar beklentilere paralel gerçekleşti. Şirket hisselerinin performansına baktığımızda, yılbaşından bu yana EREGL endeksi %5 yenerken, son bir ayda ise endeksten %4 negatif ayrıştı. Beklentilere paralel sonuçların hisse performansına nötr yansımaları bekliyoruz. Bununla birlikte, 4Ç19 dönemindeki düşük bazın etkisi, ekonomik aktivitede 3Ç'ye göre bir miktar yavaşlama beklesek de 4Ç20'de de toparlanmanın süreceği ve daha iyi kar marjları beklentilerimize paralel olarak, şirket için 10,00 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 10,69 TL seviyesine güncelliyoruz. Kısa vadeli Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi "Endeksin Üzerinde Getiri" olarak, uzun vadeli AL önerimizi ise "TUT" olarak revize ediyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri Hedef Fiyat (TL)		10,69		FD/FAVÖK (Cari)		5,9x			
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		9,71		F/K (Cari)		20,3x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet										
(mn TL)	3Ç20		2Ç20		Açıklanan		Beklenti		Sapma %	
			Çeyreksel %	3Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.	
Net Satışlar	8.153	7.404	10%	6.416	27%	8.513	8.640	-4%	-6%	
Brüt Kar	1.425	1.189	20%	1.176	21%	-	-	m.d.	m.d.	
FAVÖK	1.638	1.336	23%	1.279	28%	1.521	1.494	8%	10%	
Net Dönem Karı	582	568	2%	784	-26%	579	572	0%	2%	
Brüt Kar Marjı	17,5%	16,1%	1,4 yp	18,3%	-0,9 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	
FAVÖK Marjı	20,1%	18,0%	2,1 yp	19,9%	0,2 yp	17,9%	17,3%	2,2 yp	2,8 yp	
Net Kar Marjı	7,1%	7,7%	-0,5 yp	12,2%	-5,1 yp	6,8%	6,6%	0,3 yp	0,5 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

- (=) Arçelik (ARCLK):** 3Ç20 finansallarını bugün piyasa kapanışı ardından açıklamasını beklediğimiz şirketin, yurt içinde adet ve fiyatlamaya kaynaklı büyümenin yanı sıra yurt dışında gözlenen toparlanmanın etkisiyle, operasyonel ve net karlılık tarafında güçlü bir performans sergilemesini öngörüyoruz. 3Ç20'de satış gelirlerinin yıllık %25 artışla 10,3 mlr TL (piyasa beklentisi: 11,5 mlr TL), FAVÖK'ünün %45 yükselişle 1,33 mlr TL (piyasa beklentisi: 1,46 mlr TL) ve net karının %174 artışla 657 mn TL ((piyasa beklentisi: 729 mn TL) olmasını bekliyoruz.
- (=) Emlak Konut GYO (EKGYO):** "İstanbul Beşiktaş Dikilitaş Arsa Satışı Karşılığı Gelir Paylaşımı İşi" ihalesinin pazarlık/açık artırma bölümünü içeren 2. oturumunun 27 Ekim saat:14:30'da yapılacağı açıklandı.
- (=) Sabancı Holding (SAHOL):** Holding 22 Mayıs'ta yaptığı açıklamada, Temsa'nın sermayesini temsil eden paylarının tamamının iştiraki olan ExSA ile PPF IndustryCo B.V.'nin %50-50 ortaklığı ile satın alınacağını duyurmuştu. Söz konusu satın almaya ilişkin tüm sürecin tamamlandığı ve Temsa'nın sermayesinin %50'sinin 22 Ekim itibarıyla ExSA tarafından devralındığı bildirildi.
- (=) TAV Havalimanları Holding (TAVHL):** TAV, 3Ç20'de beklentimizin (311 mn TL net zarar) ve piyasa beklentisinin (370 mn TL net zarar) üzerinde, 445 mn TL net zarar açıkladı. Şirket 3Ç19 döneminde 561 mn TL net kar açıklamıştı. Uçuş sınırlandırmalarının kaldırılmasıyla birlikte ağustos ayında toparlanmanın belirginleştiği trafik verileri desteğinde operasyonel performansta yeniden pozitif dönüş gözlemlendi. Buna karşılık öz sermaye yöntemiyle değerlendirilen yatırımların performansındaki zayıflama ve finansal giderlerdeki artış net zararın beklentimizden ayrışmasında etkili oldu. Şirketin 3Ç20'de cirosu yıllık %54 gerilerken,

23 Ekim 2020 Cuma

FAVÖK %79 daraldı. Şirketin 2Ç20'de 889 mn € seviyesindeki net borcu sınırlı artışla 911,6 mn € seviyesine yükselirken, holdingin solo net nakdi 312,8 mn € seviyesinden 284 mn € seviyesine geriledi. *Yorum: Beklentileri aşan net zarara karşılık finansalların hisse performansına nötr etki etmesini bekliyoruz. Şirket hisseleri yılbaşından bu yana endeksten %46 negatif ayrışırken, son bir ayda da endeksten %7 negatif ayrıştı. Şirket finansallar ile birlikte 2020 yılına ilişkin öngörü paylaşmadı. Yılın son çeyreğinde de havacılık sektöründe toparlanma eğiliminin devamını beklesek de finansallar tarafında zayıflığın süreceğini öngörüyor, TAV için 22,44 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 19,80 TL seviyesine güncelliyoruz. Kısa vadeli "Endekse Paralel Getiri, uzun vadeli "AL" önerimizi sürdürüyoruz.*

- (=) **Yapı Kredi Bankası (YKBANK):** Banka tarafından yurt içinde 5 mlr TL tutara kadar farklı vadelerde TL cinsinden, bir veya birden fazla ihraç yoluyla nitelikli yatırımcılara satılmak üzere, özkaynak hesaplamasına dahil edilecek nitelikte borçlanma aracı ihracı yapılması için Genel Müdürlüğe yetki verildiği açıklandı.

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
ALARK	23.10.2020	0,08	0,07	1,3%		14.07.2020

23 Ekim 2020 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %	▲		0,2%
23 Eki.	Fransa	10:15	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	51,0	51,2
23 Eki.	Fransa	10:15	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	46,0	47,5
23 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit/BME PMI İmalat	▲	55,7	56,4
23 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	46,0	47,5
23 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	53,1	53,7
23 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	47,0	48,0
23 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	Markit PMI İmalat	▲	54,3	54,3
23 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	55,0	55,1
23 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		53,2
23 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		54,6
23 Eki.	Türkiye	3Ç20		Arçelik ve Logo Yazılım finansal sonuçlarını açıklayacak.			
26 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		105,3
26 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanımı	▲		74,6%
26 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲		93,4
26 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	▲		0,79
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları	▲		
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	▲		4,8%
26 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		13,6
26 Eki.	Türkiye	3Ç20		Avivasa Emeklilik, Ford Otosan, Tofaş ve Yapı kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.			
27 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		19,1%
27 Eki.	Fransa	10:45	Eyl.	ÜFE - Aylık %	▲		0,1%
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	1,5%	0,5%
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	▲		0,9%
27 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲		101,8
27 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲		21
27 Eki.	Türkiye	3Ç20		Akbank, Aselsan, Anadolu Hayat, Bizim Toptan, Garanti ve Goodyear finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		88,5
28 Eki.	Fransa	10:45	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	▲		95
28 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,6%
28 Eki.	Türkiye	3Ç20		Akçansa finansal sonuçlarını açıklayacak.			
29 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲		
29 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲		-1,9%
29 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲		
29 Eki.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	▲	6,4%	6,3%
29 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		
29 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		
29 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	▲		
29 Eki.	ABD	15:30	Eki.	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	-34,1%	-31,4%
29 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲	1,0%	-0,8%
29 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
29 Eki.	Avro Bölgesi	15:45	Eki.	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz kararı	▲		
29 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,1%	-0,2%
29 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	-0,1%	-0,2%
29 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	3,4%	8,8%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

23 Ekim 2020 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	26.624	5,12	483	AL	EÜG	8,50	66%
GARAN	29.820	7,10	1.218	AL	EÜG	12,10	70%
HALKB	12.394	5,01	285	AL	EPG	7,52	50%
ISCTR	24.750	5,50	210	AL	EÜG	7,23	31%
YKBANK	19.006	2,25	327	AL	EÜG	3,06	36%
ALBRK	2.268	1,68	129	TUT	EPG	1,00	-40%
TSKB	4.844	1,73	186	AL	EÜG	1,48	-14%
Çimento							
CIMSA	1.856	13,74	29	TUT	EPG	11,10	-19%
AKCNS	2.686	14,03	17	TUT	EPG	10,65	-24%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	19.245	28,48	196	AL	EÜG	25,35	-11%
VESTL	6.152	18,34	79	TUT	EÜG	17,00	-7%
Demir-Çelik							
EREGL	33.985	9,71	234	TUT	EÜG	10,69	10%
KRDMD	2.778	3,56	765	TUT	EPG	3,48	-2%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.140	4,14	160	TUT	EPG	3,20	-23%
EKGYO	7.220	1,90	801	AL	EÜG	2,32	22%
ISGYO	2.013	2,10	132	TUT	EPG	1,60	-24%
Havacılık							
TAVHL	5.576	15,35	149	AL	EPG	19,80	29%
THYAO	14.352	10,40	654	TUT	EÜG	14,15	36%
PGSUS	4.696	45,90	206	AL	EPG	74,50	62%
Holding							
KCHOL	38.444	15,16	237	AL	EÜG	23,10	52%
SAHOL	17.507	8,58	105	AL	EPG	11,20	31%
SISE	20.952	6,84	1.260	AL	EÜG	6,97	2%
Savunma							
ASELS	41.815	18,34	995	AL	EÜG	20,90	14%
OTKAR	3.936	164,00	30	AL	EÜG	205,60	25%
Otomotiv							
FROTO	34.038	97,00	40	TUT	EÜG	91,30	-6%
TOASO	13.910	27,82	54	AL	EÜG	32,00	15%
DOAS	4.127	18,76	41	TUT	EPG	14,10	-25%
Perakende							
BIZIM	990	16,50	61	TUT	EPG	15,80	-4%
BIMAS	44.295	72,95	260	TUT	EPG	64,65	-11%
MGROS	7.764	42,88	109	TUT	EPG	36,80	-14%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.640	16,20	337	AL	EÜG	25,30	56%

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
Ekin Cem EKE	Analist
Hakan ŞAHİNDAL	Analist

Vakıf Yatırım Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN	Direktör
Eren KURU	Analist
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 dayanılarak 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.