

26 Ocak 2021 Salı

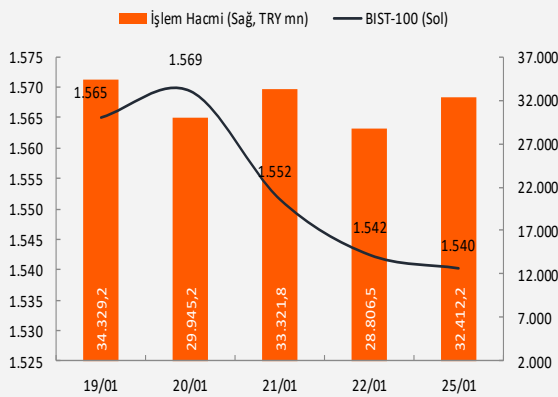
Piyasa Verileri

Endeksler		25 Ocak	%Değ.	Ybb
BIST100	▼	1.540,2	-0,1%	4,3%
BIST030	▼	1.637,1	-0,8%	0,1%
VIOP030 Endeks	▼	1.644,8	-1,4%	-0,1%
FTSE	▼	6.638,9	-0,8%	2,8%
DJI	▼	30.960,0	-0,1%	1,2%
DAX	▼	13.644,0	-1,7%	-0,6%
RTS	▼	1.412,0	-0,4%	1,8%
Parite		25 Ocak	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	7,4296	0,3%	-0,8%
EUR/TRY	▲	9,0078	0,1%	-1,0%
(\$+€)/TRY	▼	8,1738	-0,4%	-1,3%
EUR/USD	▼	1,2130	-0,1%	-0,7%
Emtia		25 Ocak	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	55,21	-0,8%	7,1%
Bakır (\$/ton)	▼	3,57	-0,3%	1,4%
Altın (\$/ons)	▼	1.858	-0,1%	-2,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	25,35	-0,5%	-4,0%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
LUKSK	POLTK -10%	KOZAL 2536
SNKRN	OZRDN -10%	ODAS 1716
BASCM	EMNIS -10%	KRDMD 1547
KAPLM	KERVN -9%	PETKM 1542
MAALT	YESIL -9%	GARAN 1286

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde dalgalı zayıf seyretti ve günü 1,540 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 32.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 52 hisse değer kazandı, 46 hisse ise değer kaybetti. Güne başlarken Dolar/TL 7.43 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli piyasalarda negatif bir seyir izleniyor.

Haftaya pozitif başlayan küresel hisse endekslerinde ABD hariç kar satışı eğilimi hakimdi. Dün ABD’de hisse endeksleri pozitif tarafta kapanırken, bugün vadeli piyasalarda kar satışları daha ağır basıyor. Piyasalarda fiyatlamaları etkileyecek yeni bir gelişme bulunmazken, ABD Senato Çoğunluk Lideri Chuck Schumer’in teşvik paketinin Mart ayından önce yetişememe ihtimalinden bahsetmesi fiyatlar üzerinde baskı yarattı. Haftanın geri kalanında FED toplantısı ve şirket bilançoları yakından izlenecek. İçeride de durum çok farklı değil, dalgalı bir seyir izleniyor. Ancak IMF’in 2021 büyüme tahminini yukarı revize etmesi diğer tahminler açısından da umut verici. Öte yandan AB ile ilişkilerin ılımlı şekilde ilerlemesi de TL varlıklar adına pozitif değerlendirilebilir. TCMB faiz kararı sonrasında yılın ilk enflasyon raporu izlenecek, ayrıca 4.çeyrek bilanço beklentileri/gerçekleşmeleri fiyatlamaları etkileyecektir.

BIST-100 endeksinin güne hafif negatif açılış yapmasını bekliyoruz. Teknik olarak geçen haftaki kar satışlarının ardından gücünü koruyan endekste 1,525-1,510 destek seviyeleri iken 1,555 ilk direnç olarak takip edilebilir.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Kapasite kullanım oranı ocak ayında 0,2 puan geriledi
- Reel kesim güven endeksi Ocak’ta 0,2 puan arttı
- IMF, Türkiye’nin 2021 yılında yaklaşık %6 büyüyeceğini öngördü

Sektör ve Şirket Haberleri

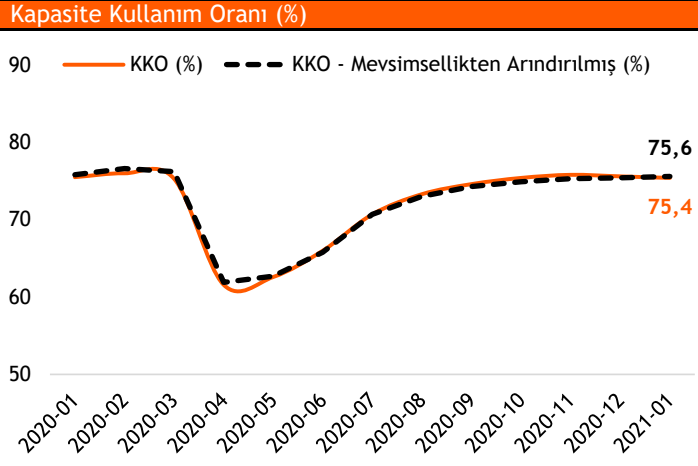
- Arçelik (ARCLK) 4Ç20 Finansal Sonuçları: Güçlü talebin devamıyla beklentilerin üzerinde performans (+)
- Kısa Kısa Haberler: Havacılık Sektörü, BAGFS, ODAS
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (17-18 Aralık)		
İngiltere	10:00	Kas.	ILO İşsizlik Oranı	5,1%	4,9%
ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi	89,00	88,60
ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		19,00

Kapasite kullanım oranı ocak ayında 0,2 puan geriledi

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2021 yılı ocak ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), aylık bazda 0,2 puan düşüş göstererek %75,4' düzeyine geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %75,6 olarak gerçekleşti.
- Mal gruplarına göre incelendiğinde, Ocak ayında kapasite kullanım oranı bir önceki aya kıyasla dayanıksız tüketim malları (-0,4 puan), tüketim mallarında (-0,3 puan) azalırken, dayanıklı tüketim malları ve ara mallarında 0,2'şer puan arttı. Bu dönemde yatırım mallar grubunda kapasite kullanım oranı değişmedi.



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Reel kesim güven endeksi Ocak'ta 0,2 puan arttı

- TCMB'nin açıkladığı verilere göre, 2021 Ocak'ta reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 0,2 puan artış göstererek 107,0 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 1,4 puan azalarak 109,0'a geriledi.
- Yapılan açıklamada, son üç aya yönelik değerlendirmelerde, üretim hacminde artış bekleyenler lehine olan seyrin bir önceki aya göre güçlendiği, iç piyasa sipariş miktarı ve ihracat sipariş miktarında artış bildirenlerin lehine olan seyrin ise aylık bazda zayıfladığının gözlemlendiği belirtildi.
- Gelecek on iki aylık dönem sonu itibarıyla yıllık ÜFE beklentisi aylık bazda 0,7 puan artarak %16,5'e çıktı. Ocak ayında anket katılımcılarından gelecek üç aylık dönemde kısa vadeli TL kredi faizlerin aynı seviyede kalacağını bekleyenlerin oranı %48,6'dan %61,2'ye yükseldi.

IMF, Türkiye'nin 2021 yılında yaklaşık %6 büyüyeceğini öngördü

- Türkiye ekonomisine ilişkin 4. Madde konsültasyonu kapsamında IMF'den yapılan açıklamalarda, Türkiye'nin 2020'ye önceden var olan kırılganlıklarla girdiği, salgına karşı uygulanan ilk politika müdahalesinin ülke ekonomisinde keskin bir toparlanmaya yol açtığı belirtildi. Açıklamada, 2020'nin sonlarından itibaren para politikasının sıkılaştırılmasının, geçici düzenleyici tedbirlerin gevşetilmesinin ve devlete ait banka kredilerindeki belirgin yavaşlamanın TL üzerindeki baskıyı sınırlamaya ve güveni yeniden inşa etmeye yardımcı olduğu ifade edilirken, Türkiye ekonomisinin 2021'de yaklaşık %6 büyümesinin beklendiği kaydedildi. **Kaynak: AA**

Güçlü talebin devamıyla beklentilerin üzerinde performans (+)

- Arçelik, yılın son çeyreğinde beklentimizin %37 ve piyasa beklentisinin %24 üzerinde, yıllık %385 artışla 1,16 mlr TL net kar açıkladı. Yurt içindeki talebin yanı sıra ihracat pazarlarındaki büyümenin ivme kazanması ve kurun desteği, şirketin güçlü operasyonel ve net karlılık performansında ana etkenler oldu. Şirket, 2021 yılında ise yaklaşık %20 konsolide ciro büyümesi (2020: +%28) öngörürken, FAVÖK marjı beklentisini ise yaklaşık %11 (2020: %12,4) olarak açıkladı. Beklentilerin üzerindeki sonuçların ardından Arçelik için 37,30 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 40,35 TL seviyesine revize ediyor, kısa vadeli “Endeksin Üzerinde Getiri” önerimizi ve uzun vadeli TUT tavsiyemizi koruyoruz. Beklentilerin üzerindeki sonuçlara piyasa tepkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Şirket hisseleri son bir ayda endeksten %9,9 pozitif ayrıştı.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		40,35	FD/FAVÖK (Cari)		5,8x	
Uzun Vadeli Öneri	TUT		Kapanış Fiyatı (TL)		35,60	F/K (Cari)		8,4x	
UFRS Gelir Tablosu - Özet									
(milyon TL)	4Ç20	3Ç20	Açıklanan			Beklenti		Sapma %	
			Çeyreksel %	4Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	13.335	11.938	12%	8.366	59%	12.078	12.667	10%	5%
Brüt Kar	4.786	4.132	16%	2.607	84%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.887	1.726	9%	775	144%	1.591	1.652	19%	14%
Net Dönem Karı	1.163	1.022	14%	240	385%	852	937	37%	24%
Brüt Kar Marjı	35,9%	34,6%	1,3 yp	31,2%	4,7 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	14,2%	14,5%	-0,3 yp	9,3%	4,9 yp	13,2%	13,0%	1 yp	1,1 yp
Net Kar Marjı	8,7%	8,6%	0,2 yp	2,9%	5,9 yp	7,1%	7,4%	1,7 yp	1,3 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

Detaylı rapor için [tıklayınız...](#)

Kısa Kısa Haberler

- (-) Havacılık Sektörü:** Bloomberg'te yer alan habere göre AB komisyonu, üye ülkelerde yeni tip koronavirüs vaka sayılarındaki artış ve daha hızlı yayılan türlerin ortaya çıkması nedeniyle, zorunlu olmayan iç ve dış seyahatlerin zorlaştırılmasını tavsiye etti. AB'ye 3'üncü ülkelerden giriş yapanların yolcu bilgi formu doldurmaları zorunlu olacak. Bu amaçla AB ülkeleri, ortak bir form geliştirecek. **Yorum:** Seyahat kısıtlamalarının yayılması ve seyahatlerin caydırılması adına tavsiye edilen bu önlemlerin yürürlüğe konulması halinde, havacılık sektörünün trafik verileri üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz
- (=) Bağfaş (BAGFS):** Şirketin sermayesinin %200 bedelli artırılarak 135 milyon TL'ye yükseltilmesine, ortakların yeni pay alma haklarının kısıtlanmaksızın 1 TL'den kullanılmasına, gerekli izinlerin alınıp esas sözleşme değişikliğinin yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verildi.
- Odaş Elektrik (ODAS):** Şirketin %100 oranında bağlı ortaklığı olan Çan2 Termik A.Ş.'nin kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve esas sözleşme değişikliklerinin SPK tarafından onaylanmasının ardından, halka arz izahnamesine yönelik başvurunun SPK'ya yapıldığını bildirdi.

26 Ocak 2021 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Oca.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (17-18 Aralık)			
26 Oca.	İngiltere	10:00	Kas.	ILO İşsizlik Oranı	▲	5,1%	4,9%
26 Oca.	ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	89,00	88,60
26 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲		19,00
27 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	0,9%	1,0%
27 Oca.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı	▲	%0,0-0,25	%0,0-0,25
27 Oca.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
28 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		86,4
28 Oca.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
28 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi	▲		
28 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	▲	0,4%	0,5%
28 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,7%	-0,3%
28 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		900 bin
28 Oca.	ABD	16:30	4Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	4,4%	33,4%
28 Oca.	ABD	16:30	4Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲	4,0%	3,4%
28 Oca.	ABD	18:00	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	0,5%	0,6%
28 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları	▲	877 bin	841 bin
28 Oca.	Türkiye		4Ç20	Garanti Bankası Finansal Sonuçları			
29 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲		-1,3%
29 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı	▲	3,0%	2,9%
29 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	-1,5%	-0,5%
29 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-4,57 mlr \$
29 Oca.	Almanya	10:00	4Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲	7,3%	8,5%
29 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		-61,93%
29 Oca.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %	▲	6,1%	6,1%
29 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Kişisel Gelir ve Harcamalar	▲		
29 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲		-2,6%
29 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	81,30	79,20
1 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat	▲		53,00
1 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		50,80
1 Şub.	Fransa	11:50	Oca.	Markit PMI İmalat	▲		
1 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit/BME PMI İmalat	▲		
1 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat	▲		
1 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	Markit PMI İmalat	▲		
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı	▲		8,3%
1 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat	▲		
1 Şub.	ABD	18:00	Ara.	İnşaat Harcamaları	▲		0,9%
1 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat PMI	▲		60,70

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	34.164	6,57	812	AL	EÜG	8,83	34%
GARAN	40.068	9,54	2.876	AL	EÜG	12,60	32%
HALKB	13.556	5,48	459	AL	EPG	7,52	37%
ISCTR	29.295	6,51	382	AL	EÜG	8,71	34%
YKBNK	25.764	3,05	958	TUT	EÜG	3,80	25%
ALBRK	2.822	2,09	259	SAT	EPG	1,50	-28%
TSKB	5.488	1,96	1.050	TUT	EPG	1,86	-5%
Çimento							
CIMSA	3.342	24,74	57	TUT	EÜG	18,05	-27%
AKCNS	3.804	19,87	46	TUT	EÜG	19,40	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	24.056	35,60	284	TUT	EÜG	40,35	13%
VESTL	8.319	24,80	125	AL	EÜG	27,15	9%
Demir-Çelik							
EREGL	51.870	14,82	487	TUT	EÜG	16,70	13%
KRDMD	5.454	6,99	1.468	AL	EÜG	7,80	12%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.170	4,17	146	TUT	EPG	4,33	4%
EKGYO	9.386	2,47	1.109	TUT	EÜG	2,62	6%
ISGYO	2.493	2,60	211	TUT	EPG	2,43	-7%
Havacılık							
TAVHL	8.348	22,98	264	TUT	EPG	23,50	2%
THYAO	17.526	12,70	1.633	AL	EÜG	15,78	24%
PGSUS	7.366	72,00	566	AL	EÜG	96,90	35%
Holding							
KCHOL	54.877	21,64	278	AL	EÜG	28,00	29%
SAHOL	22.567	11,06	175	TUT	EPG	13,50	22%
SISE	23.648	7,72	1.379	AL	EÜG	9,30	20%
Savunma							
AELS	41.450	18,18	688	TUT	EPG	20,90	15%
OTKAR	9.482	395,10	396	SAT	EAG	264,00	-33%
Otomotiv							
FROTO	56.847	162,00	140	TUT	EÜG	135,00	-17%
TOASO	19.060	38,12	113	TUT	EÜG	37,50	-2%
DOAS	7.863	35,74	102	TUT	EPG	24,90	-30%
Perakende							
BIZIM	965	16,08	61	TUT	EPG	16,50	3%
BIMAS	44.811	73,80	246	TUT	EPG	78,90	7%
MGROS	8.292	45,80	159	TUT	EPG	50,25	10%
Telekomünikasyon							
TCELL	36.674	16,67	610	AL	EÜG	26,10	57%

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.