

02 Şubat 2021 Salı

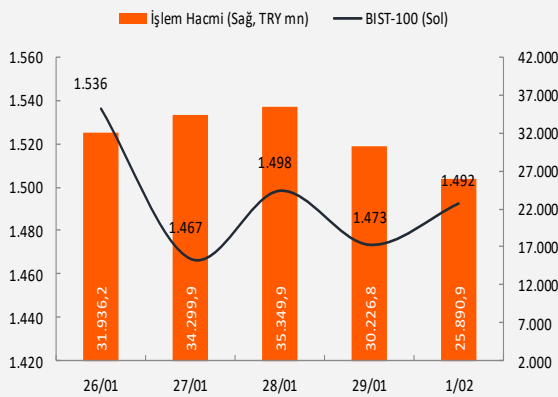
## Piyasa Verileri

Endeksler		1 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.492,5	1,3%	1,1%
BIST030	▲	1.584,5	0,8%	-3,1%
VIOP030 Endeks	▲	1.592,0	1,2%	0,1%
FTSE	▲	6.466,4	0,9%	0,1%
DJI	▲	30.211,9	0,8%	-1,3%
DAX	▲	13.622,0	1,4%	-0,7%
RTS	▼	1.364,0	-0,3%	-1,7%
Parite		1 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▼	7,1870	0,0%	-3,8%
EUR/TRY	▲	8,6785	0,1%	-4,6%
(\$+€)/TRY	▼	7,9088	-1,8%	-4,5%
EUR/USD	▲	1,2077	0,2%	-1,2%
Emtia		1 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	56,84	0,8%	10,2%
Bakır (\$/ton)	▲	3,52	0,1%	0,1%
Altın (\$/ons)	▼	1.857	-0,4%	-2,0%
Gümüş (\$/ons)	▼	28,59	-2,8%	8,2%

## Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
DZGYO 10%	COSMO -10%	KOZAL 2172
ETILR 10%	VAKFN -10%	KARSN 1628
ISBIR 10%	AYCES -10%	GARAN 1535
LUKSK 10%	PSDTC -10%	ODAS 1463
SEKUR 10%	NIBAS -7%	SISE 964

## BIST 100 ve işlem hacmi verileri



## Piyasalara Bakış

Güne tepki alımlarıyla başlayan BIST-100 endeksi yurtdışı piyasalara paralel olarak günü %1.29 artışla, 1,492 puandan işlem hacmi 25.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 73 hisse değer kazandı, 26 hisse ise değer kaybetti. Güne başlarken Dolar/TL 7.19 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli piyasalarda ise pozitif bir seyir izleniyor.

Küresel hisse piyasalarında geçen haftaki düşüşün ardından, bu haftaya pozitif bir başlangıç yapıldı. Tüm dünyada PMI imalat endeksi verileri açıklanırken, veriler genel olarak piyasaları destekleyici şekilde gerçekleşti denebilir. Öte yandan yine ABD'de Başkan Biden'ın mali teşvik paketi görüşmeleri sürüyor, son görüşmenin verimli geçtiği belirtiliyor. ABD'de Reddit platformunda birkaç hisse senedi ile başlayan gümüşle devam eden spekülasyon ise sönümlenmiş benziyor. Bu haftanın devamında şirket bilançoları fiyatlamalar üzerinde biraz daha ağır basabilir. Nitekim Pfizer, ExxonMobil, Amazon, Alphabet gibi şirketlerin finansallarını bugün açıklaması bekleniyor. İçeride ise bir önceki aya göre yüksek gelen İTO enflasyon raporu sonrasında yarınki enflasyon verisi takip edilecektir. Ayrıca şirket bilançoları da devam ediyor, bugün Akbank finansalları bekleniyor.

BIST-100 endeksinin güne pozitif açılış yapmasını bekliyoruz. 1,500 seviyesini direnç olarak izlemeye devam ederken 1,525-1,550 diğer direnç seviyeleri olarak izlenebilir. 1,460-1,430 ise destek seviyeleridir.

## Makroekonomi &amp; Politika Haberleri

- İstanbul'da perakende fiyatlar Ocak'ta %1,16 arttı
- İmalat PMI endeksi 2021 Ocak'ta 54,4 seviyesine yükseldi

## Sektör ve Şirket Haberleri

- Bankaların 4Ç20'de net karı çeyreksele %11,6 geriledi
- (+) Şişe Cam (SISE) 4Ç20 Finansal Sonuçları: Güçlü operasyonel performansın devamıyla beklentilerin üzerinde net karlılık
- TSKB (TSKB) 4Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın sonuçlar (=)
- Kısa Kısa Haberler: Otomotiv Sektörü, AKBANK, MIGROS
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

## Takvim

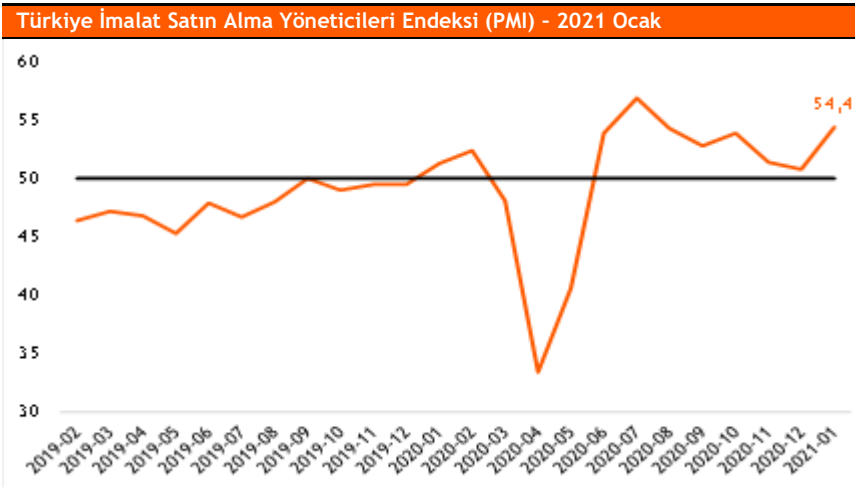
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Avro Bölgesi	13:00	4Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	-1,90%	12,50%
Avro Bölgesi	13:00	4Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	-6,30%	-4,30%
Türkiye		4Ç20	Akbank Finansal Sonuçları		

**İstanbul'da perakende fiyatlar Ocak'ta %1,16 arttı**

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2021 yılı ocak ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya kıyasla %1,16, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %15,05 arttı. Toptan fiyatlar ise aylık bazda %1,31, yıllık bazda %17,75 artış gösterdi.
- Alt gruplar incelendiğinde; perakende fiyatlar bir önceki aya göre en yüksek artış %9,92 ile sağlık ve kişisel bakım harcamalarında görülürken, giyim harcamalarında ise %4,09 azalma oldu.

**İmalat PMI endeksi 2021 Ocak'ta 54,4 seviyesine yükseldi**

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre, 2020 yılı aralık ayında 50,8 olan imalat sanayi PMI endeksi 2021 Ocak'ta 54,4'e yükselerek, faaliyet koşullarında Temmuz 2020'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti.
- Yapılan açıklamada, koronavirüs salgınında ikinci dalganın yol açtığı iki aylık yavaşlamanın ardından ocak ayında üretimin yeniden büyüme kaydettiği belirtilirken, yeni siparişlerdeki yükselişin yanı sıra Kovid-19 aşılarna ilişkin olumlu haberler üretimdeki artışa katkı sağladığı ifade edildi. Son üç ayda ilk kez artan yeni siparişlerde de iyileşmenin güçlü gerçekleştiği vurgulandı.



Kaynak:ISO, IHS Markit, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

### Bankaların 4Ç20'de net karı çeyreksele %11,6 geriledi

- BDDK tarafından açıklanan konsolide olmayan verilere göre, bankacılık sektörünün 2020 yılı aralık ayında net dönem kârı bir önceki aya kıyasla %63,5 düşüş, yıllık %7,2 artış göstererek 2,7 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece sektörün net karı 4Ç20'de çeyreksele %11,6 gerileyerek 13,7 mlr TL olurken, 2020 yılının tamamında ise yıllık %22,3 artarak 60 mlr TL'ye ulaştı. Sektörün 2019 yılında %10,8 olan öz kaynak karlılık oranı 2020'de %10,9 düzeyine çıktı. 4Ç'de mevduat bankaları arasında kamu sermayeli bankaların net karı çeyreksele %51,7 artarken, özel bankaların karı ise %29,4 oranında geriledi.
- 2020 yılının son çeyreğinde bankaların net faiz gelirleri bir önceki çeyreğe göre %15,1 gerilerken, bu düşüşe %41,9 ile kamu mevduat bankaları öncülük etti. 4Ç'de kredi-mevduat makasında görülen yaklaşık 127 bp daralma sonucunda sektörün net faiz marjı 89 bp gerileme gösterdi. Aynı dönemde bankaların komisyon gelirleri çeyreksele bazda yatay seyredirken, 3Ç'de 6,4 mlr TL olan net ticari zararı 4Ç'de 6,9 mlr TL oldu. Ancak bu dönemde temel olarak TL'deki değer artışı nedeniyle kamu mevduat bankaları 323 mn TL (3Ç20: -9,2 mlr TL) net ticari zarar kaydederken, özel bankaların net ticari zararı ise 6,4 mlr TL (3Ç20: +1,9 mlr TL) düzeyinde oluştu. Böylece 4Ç'de sektörün çekirdek gelirleri çeyreksele %14,7 gerilemesinin yanı sıra faaliyet giderleri %14,0'lük artış gösterdi. Karşılık giderlerinin bir önceki çeyreğe göre %30,3 gerilemesi, bankaların net karındaki düşüşü sınırladı.
- Aktif kalitesine bakıldığında ise, bankacılık sektörünün 2020 sonu itibarıyla takipteki krediler oranı bir önceki çeyreğe göre sınırlı değişim gösterirken, 2019 sonuna göre 129 bp gerileyerek %4,1 oldu. 2019 sonunda %65,1 olan takipteki krediler karşılık oranı 2020 yıl sonunda %74,8 (3Ç20: %74,2) seviyesine çıktı.

**Yorum:** Araştırma kapsamımızda bulunan mevduat bankalarının 4Ç20 net karlarında ortalama olarak çeyreksele %36,4 düşüş öngörüyoruz (piyasa beklentisi: -%28,2). Açıklanan BDDK verileri son çeyrek için çeyreksele %10,2 (mevduat bankaları) düşüş ile hem beklentimizin hem de piyasa beklentisinin üzerinde karlılığa işaret ediyor. Geçtiğimiz hafta Garanti Bankası'nın son çeyrek sonuçlarını açıklaması sonrasında bugün Akbank, yarın ise Yapı Kredi Bankası 4Ç finansallarını açıklayacak.

Net Dönem Karı, mn TL	Aylık					Çeyreksele					Kümülatif		
	Aralık 20	Aralık 19	Y/Y(%)	Kasım 20	A/A(%)	4Ç20	4Ç19	Y/Y(%)	3Ç20	Ç/Ç(%)	Aralık 20	Aralık 19	Y/Y(%)
<b>Sektör</b>	2.667	2.487	7,2%	7.304	-63,5%	13.719	12.891	6,4%	15.523	-11,6%	59.973	49.042	22,3%
-Mevduat Bankaları	2.273	2.017	12,7%	6.221	-63,5%	11.367	10.806	5,2%	12.656	-10,2%	50.157	40.985	22,4%
Mevduat-Yerli Özel	788	614	28,2%	1.515	-48,0%	4.579	3.746	22,2%	5.874	-22,0%	19.954	16.070	24,2%
Mevduat-Kamu	1.622	797	103,6%	3.715	-56,3%	4.557	4.403	3,5%	3.004	51,7%	17.008	10.849	56,8%
Mevduat-Yabancı	-136	606	A.D.	991	A.D.	2.230	2.657	-16,0%	3.779	-41,0%	13.195	14.066	-6,2%
-Katılım Bankaları	58	148	-60,7%	425	-86,3%	807	728	10,9%	1.258	-35,8%	3.716	2.438	52,4%
-Kalkınma ve Yatırım	336	323	4,0%	658	-48,9%	1.545	1.356	13,9%	1.609	-4,0%	6.100	5.619	8,6%

**(+) Şişe Cam (SISE) 4Ç20 Finansal Sonuçları: Güçlü operasyonel performansın devamıyla beklentilerin üzerinde net karlılık**

- Şişe Cam, 4Ç20 döneminde, beklentimizin %20, piyasa tahminlerinin ise %66 üzerinde, yıllık %37 yükselişle, 746 mn TL net kar açıkladı. Ekonomilerdeki toparlanma ile birlikte beklentilerimizi aşan operasyonel performans ve efektif vergi oranındaki gerileme, şirketin beklentilerin ötesinde net kar açıklamasında etkili oldu. Şirketin konsolide net karı 2020 yılında yıllık %12 artışla 2,14 mdr TL seviyesine ulaştı.
- Şirketin FAVÖK'ü bu dönemde, daha iyi brüt karlılık ve faaliyet giderlerinin ciroya oranındaki iyileşme ile birlikte, beklentimizin %20, piyasa tahminlerinin ise %18 üzerinde, yıllık %53 yükselişle 1,55 mdr TL'ye ulaştı. Konsolide FAVÖK, 2020 yılında yıllık %15 artışla 4,4 mdr TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı 4Ç20'de yıllık 2,2 puan iyileşerek %23 seviyesine yükselirken, 2020 yılının tamamında ise yıllık 0,6 puan daralarak %20,6 seviyesinde yılı tamamladı.

**Yorum:** Şirketin 4Ç20'de hem operasyonel hem de net karlılık performansı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşen sonuçlara piyasa tepkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. Şirket hisseleri son bir ayda endekse paralel bir performans sergilerken, son üç ayda ise endeksin %10 altında getiri performansı kaydetti. Beklentilerimizi aşan sonuçların ardından Şişe Cam için 9,30 TL seviyesindeki hedef fiyatımızı 10,10 TL seviyesine güncelliyoruz. Kısa vadeli "Endeksin Üzerinde Getiri" ve uzun vadeli "AL" önerilerimizi sürdürüyoruz.

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri		Hedef Fiyat (TL)		10,10	FD/FAVÖK (Cari)		6,4x	
Uzun Vadeli Öneri	AL		Kapanış Fiyatı (TL)		7,39	F/K (Cari)		10,6x	
<b>UFRS Gelir Tablosu - Özet</b>			<b>Açıklanan</b>		<b>Beklenti</b>		<b>Sapma %</b>		
(mn TL)	<b>4Ç20</b>	<b>3Ç20</b>	<b>Çeyreksel %</b>	<b>4Ç19</b>	<b>Yıllık %</b>	<b>VKY</b>	<b>Kons.</b>	<b>VKY</b>	<b>Kons.</b>
Net Satışlar	6.708	5.798	16%	4.843	39%	6.748	6.332	-1%	6%
Brüt Kar	2.191	1.888	16%	1.533	43%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	1.546	1.267	22%	1.008	53%	1.285	1.307	20%	18%
Net Dönem Karı	746	866	-14%	546	37%	622	450	20%	66%
Brüt Kar Marjı	32,7%	32,6%	0,1 yp	31,7%	1 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	23,0%	21,8%	1,2 yp	20,8%	2,2 yp	19,0%	20,6%	4 yp	2,4 yp
Net Kar Marjı	11,1%	14,9%	-3,8 yp	11,3%	-0,2 yp	9,2%	7,1%	1,9 yp	4 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

**TSKB (TSKB) 4Ç20 Finansal Sonuçları: Beklentilere yakın sonuçlar (=)**

- TSKB, 4Ç20’de beklentimize ve piyasa tahminlerine paralel, bir önceki çeyreğe göre %1,3 artış ile 207 mn TL net kar açıkladı. Temel olarak 4Ç20’de bir önceki çeyreğe göre %31,6 oranında zayıflayan çekirdek gelirlere karşın, karşılık giderlerinde görülen gerileme (ç/ç: -%51,7) ve iştirak gelirlerindeki artış (ç/ç: +%259,3) bankanın net karı için destekleyici oldu. Bankanın 2020 yılında net karı yıllık bazda %5,6 azalarak 733 mn TL olurken, aynı dönemde özkaynak karlılığı %12,9 düzeyinde gerçekleşti.
- 4Ç20’de azalan TÜFEX gelirleri (ç/ç: -%52,0) ve TL’deki değer artışının etkisi ile bankanın net faiz gelirleri çeyreksel %6,3 gerileyerek 524 mn TL ile beklentimizin %12,2 altında gerçekleşti. Bu dönemde bankanın swap giderleri bir önceki çeyreğe göre %88,0 oranında artarken, bir önceki çeyrekte %3,3 olan YP kredi-fonlama makası %3,6’ya çıktı. Ayrıca bankanın 4Ç’de komisyon gelirleri çeyreksel %29,1 artarak 12,0 mn TL olarak gerçekleşti. Bankanın 2020 son çeyrekte çekirdek gelirleri ise bir önceki çeyreğe göre %31,6 geriledi.
- Banka’nın 4Ç20’de karşılık giderleri bir önceki çeyreğe kıyasla %51,7 düşüş göstererek 181 mn TL olurken, kümülatif net risk maliyeti ise %2,6’dan %2,5 seviyesine geriledi.
- TSKB’nin 4Ç’de TL kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %9,1 artarken, YP kredi hacmi ise dolar bazında %0,6 yükseldi. 2020’de bankanın kur etkisinden arındırılmış toplam kredi hacmi %0,8 daralarak, banka yönetimi tarafından yatay olarak hedeflenen seviyeye yakın gerçekleşti.
- Aktif kalitesi tarafında ise, bankanın takipteki krediler bakiyesinde görülen çeyreksek %23,0’lük artış ile birlikte takipteki krediler oranı (TKO) %3,4’dan %4,3’e yükseldi. Aynı dönemde bankanın takipteki krediler karşılık oranı ise %39,4’ten %44,6’ya ulaştı.
- Son çeyrek sonuçları ile birlikte 2021 yılı beklentilerini paylaşan TSKB, 2021 yılında %3-5 aralığında (2020: -%0,8) kurdan arındırılmış kredi büyümesi öngördü. 2021 yılında komisyon gelirlerinde %20 civarında artış (2020: +%68,5) hedefleyen banka özkaynak karlılığını ise %14,0 (2020: %13,0) olarak beklemektedir. Banka’nın 2021 yılı swap dahil net faiz marjı beklentisi yaklaşık %4,0 (2020: %4,5) seviyesindedir. Banka 2021’de %15,0 yakın izlemedeki krediler oranı (2020: %11,1), %4,5 TKO (2020: %4,3) ve 175 bp’nin altında net risk maliyeti (2020: 226 bp) hedeflemektedir.

**Yorum:** Bizim ve piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen finansalların hisse performansına etkisinin nötr olacağını düşünüyoruz. TSKB için 2021 yılı net kar beklentimiz 883 mn TL (y/y: +%20,4) düzeyinde olup, banka hisseleri 5,8x F/K ve 1,0x P/D çarpanları ile işlem görmektedir. TSKB için 1,86 TL olan hedef fiyatımızı ve kısa vadeli “Endekse Paralel Getiri”, uzun vadeli “TUT” önerimizi koruyoruz. Banka hisseleri son bir ayda endekse paralel bir seyir izledi.

Kısa Vadeli Öneri	Endekse Paralel Getiri	Hedef Fiyat (TL)	1,86	F/K (Cari):	6,8
Uzun Vadeli Öneri	TUT	Kapanış Fiyatı (TL)	1,84	F/DD (Cari)	0,9

BDDK Solo Gelir Tablosu- Özet (mn TL)	Açıklanan					Beklenti		Sapma %	
	4Ç20	3Ç20	Çeyreksel %	4Ç19	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Faiz Gelirleri	524	559	-6,3%	420	24,7%	597		-12,2%	
Karşıtlıklar Öncesi Kar	395	615	-35,8%	338	16,8%	570		-30,7%	
Net Dönem Kar	207	204	1,3%	204	1,4%	198	197	4,4%	4,9%
Net Faiz Marjı (swap dahil) (%)	4,0%	4,0%	0 yp	5,0%	-1 yp	4,2%		-0,2 yp	
Net Risk Maliyeti (%)	2,5%	2,6%	-0,1 yp	1,3%	1,2 yp	2,5%		0 yp	
Ort. Özkaynak Karlılığı (%)	12,9%	13,4%	-0,5 yp	15,4%	-2,5 yp	12,7%		0,2 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

- **(=) Otomotiv Sektörü:** Resmi Gazete’de yer alan karara göre elektrikli araçlara ilişkin ÖTV oranlarında artışa gidildi. Buna göre ÖTV oranları, motor gücü 85 kW’ı geçmeyenler için %3’den %10’a, 85 kW’ı geçen fakat 120 kW’ı geçmeyenler için %7’den %25’e ve 120 kW’ı aşanlar için ise %15’den %60’a yükseltildi. **Yorum:** 2020 yılında Türkiye’de 844 adet (2019: 222 adet) elektrikli otomobil satışı gerçekleştirildi. Elektrik motorlu araçların toplam satışlar içindeki payı ise 2020 yılında %0,1 seviyesinde yer alıyor.
- **(=) Akbank (AKBNK):** Banka 4Ç20 finansal sonuçlarını bugün BIST kapanışı ardından açıklayacak. Akbank’ın 4Ç’de net karının çeyreksel %4,5, yıllık %19,7 artarak 1,6 mlr TL’ye (piyasa beklentisi:1,66 mlr TL) ulaşmasını bekliyoruz. Akbank’ın 4Ç’de TL kredi hacminde %5,0 büyüme öngörüyoruz. 4Ç20’de artmasını beklediğimiz TÜFEX gelirlerinin katkısı ile bankanın net faiz gelirlerinde çeyreksel %6,5 artış tahmin ederken, komisyon gelirlerinde ise %11,5 gerileme bekliyoruz. Banka’nın 4Ç’de risk maliyetinde 30 bp gerileme beklerken, özkaynak karlılığının %10,3 düzeyinde gerçekleşeceğini değerlendiriyoruz.
- **(=) Migros (MGROS):** Kuzey Makedonya’da faaliyet gösteren ve 9A20 dönemi itibariyle konsolide satışların yaklaşık %1,2’sini oluşturan bağlı ortaklığı Ramstore Makedonya’nın %99 hissesine sahip olan, bağlı ortaklığı Ramstore Bulgaristan’ın %100 hissesinin CITY PLAZA DOO Skopje’ye satışı için bir ön sözleşme imzaladığını açıkladı. Hisse devir sözleşmesi imzalanmasına yönelik görüşmelerin ise sürdüğü belirtildi.

02 Şubat 2021 Salı

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	-1,90%	12,50%
2 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	-6,30%	-4,30%
2 Şub.	Türkiye		4Ç20	Akbank Finansal Sonuçları			
3 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı	■		56,30
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■	14,80%	14,60%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	■	1,53%	1,25%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		2,36%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		25,15%
3 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	■	46,80	46,80
3 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	■	45,00	45,00
3 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	■		38,80
3 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	■	-2,20%	-1,90%
3 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	0,10%	-0,30%
3 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu	■	49 bin	-123 bin
3 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	■		57,50
3 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI	■	57,00	57,70
3 Şub.	Türkiye		4Ç20	Tofaş ve Yapı Kredi Bankası Finansal Sonuçları			
4 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %	■	0,80%	-6,10%
4 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		62,34
4 Şub.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■		0,10%
4 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		847 bin
4 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri	■	1,80%	1,00%
4 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		0,50%
5 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- (Aylık %)	■	-1,5%	2,3%
5 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	■	85 bin	-140 bin
5 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı	■	6,70%	6,70%
5 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	■	-67,40 mlr \$	-68,10 mlr \$
5 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi	■		-46,7 mlr TL
8 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Cari Denge (BoP Bazlı)	■		1878,4 mlr ¥
8 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	■		616,1b ¥
8 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		0,9%

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

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	33.176	6,38	826	AL	EÜG	8,83	38%
GARAN	39.102	9,31	2.904	AL	EÜG	12,60	35%
HALKB	13.012	5,26	458	AL	EPG	7,52	43%
ISCTR	27.630	6,14	389	AL	EÜG	8,71	42%
YKBNK	24.074	2,85	967	TUT	EÜG	3,80	33%
ALBRK	2.849	2,11	256	SAT	EPG	1,50	-29%
TSKB	5.068	1,81	957	TUT	EPG	1,86	3%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	2.991	22,14	64	TUT	EÜG	18,05	-18%
AKCNS	3.548	18,53	47	TUT	EÜG	19,40	5%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	22.299	33,00	291	TUT	EÜG	40,35	22%
VESTL	8.789	26,20	132	AL	EÜG	27,15	4%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	50.225	14,35	491	TUT	EÜG	16,70	16%
KRDMD	5.220	6,69	1.486	AL	EÜG	7,80	17%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.790	3,79	146	TUT	EPG	4,33	14%
EKGYO	9.158	2,41	1.186	TUT	EÜG	2,62	9%
ISGYO	2.339	2,44	216	TUT	EPG	2,43	-1%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	7.818	21,52	272	TUT	EPG	23,50	9%
THYAO	16.712	12,11	1.641	AL	EÜG	15,78	30%
PGSUS	7.222	70,60	570	AL	EÜG	96,90	37%
<b>Holding</b>							
KCHOL	51.225	20,20	278	AL	EÜG	28,00	39%
SAHOL	21.485	10,53	181	TUT	EPG	13,50	28%
SISE	22.147	7,23	1.384	AL	EÜG	10,10	40%
<b>Savunma</b>							
AELS	39.444	17,30	683	TUT	EPG	20,90	21%
OTKAR	9.408	392,00	411	SAT	EAG	264,00	-33%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	50.496	143,90	148	TUT	EÜG	135,00	-6%
TOASO	18.100	36,20	111	TUT	EÜG	37,50	4%
DOAS	7.352	33,42	105	TUT	EPG	24,90	-25%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	898	14,97	58	TUT	EPG	16,50	10%
BIMAS	43.688	71,95	246	TUT	EPG	78,90	10%
MGROS	7.992	44,14	170	TUT	EPG	50,25	14%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	35.068	15,94	625	AL	EÜG	26,10	64%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor





VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.