

19 Şubat 2021 Cuma

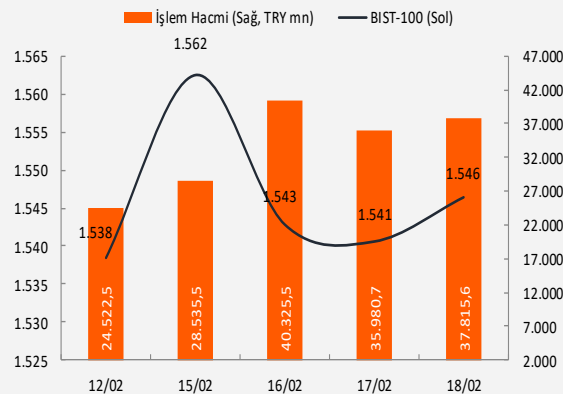
Piyasa Verileri

Endeksler		18 Şubat	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.546,4	0,4%	4,7%
BIST030	▼	1.605,9	-0,3%	-1,8%
VIOP030 Endeks	▼	1.614,3	-0,7%	2,0%
FTSE	▼	6.617,2	-1,4%	2,4%
DJI	▼	31.493,3	-0,4%	2,9%
DAX	▼	13.886,9	-0,2%	1,2%
RTS	▼	1.446,7	-1,1%	4,3%
Parite		18 Şubat	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	6,9861	0,3%	-6,6%
EUR/TRY	▲	8,4486	0,3%	-7,2%
(\$+€)/TRY	▼	7,6738	-0,6%	-7,3%
EUR/USD	▲	1,2093	0,0%	-1,0%
Emtia		18 Şubat	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▼	62,53	-0,4%	21,3%
Bakır (\$/ton)	▲	3,93	0,5%	11,8%
Altın (\$/ons)	▼	1.768	-0,4%	-6,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	26,85	-1,0%	1,7%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
NUHCM 10%	UMPAS -10%	HALKB 3851
DMSAS 10%	SONME -10%	SASA 3072
TMSN 10%	TKURU -10%	KOZAL 2872
HEKTS 10%	RODRG -10%	GARAN 1783
DOAS 10%	NIBAS -10%	THYAO 1599

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST-100 endeksi gün içinde 1,562 seviyesine kadar yükselse de yine gün sonu gelen kar satışlarıyla 1,546 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 31.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 39 hisse değer kazandı, 56 hisse ise değer kaybetti. Güne başlarken Dolar/TL 6.99 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli piyasalarda hafif negatif bir seyir izleniyor.

Dün ABD ve Avrupa hisse endekslerinde gelen zayıf bilançolar ve ABD'de beklentilerin üzerinde gerçekleşen haftalık işsizlik başvuruları piyasalar üzerinde baskı yarattı. S&P500 endeksi %0.4, DAX endeksi ise %0.16 kayıpla günü kapattı. Küresel çapta yükselen enflasyon beklentileri ve tahvil faizleri, zaman zaman riskli varlıklar üzerinde baskı yaratıyor. Daha önce de belirttiğimiz gibi, şimdilik, bir toparlanma fiyatlaması olarak görüldüğünden bu baskı daha sınırlı kalıyor, ancak faizlerin seyri yakından izlenmeli. Dün ABD Hazine Bakanı, Eski FED Başkanı Janet Yellen mali teşvik paketinin birkaç hafta içinde kabul edilmesi gerektiğini belirtti. Takvim olarak ilk tarihi 26 Şubat olarak takip ediliyor. Ayrıca Yellen, istihdam, hisse değerlemeleri ve bitcoin için de yorumlarda bulundu. Genel olarak her iki piyasada da temkinli olma çağrısı yaptı. Öte yandan içeride odak noktası TCMB faiz kararı idi. TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini sabit bıraktı ve sıkı duruşunu korudu. Bugün tüm dünyada öncü PMI verileri takip edilecek. Ayrıca Fitch'in Türkiye için kredi değerlendirme raporu bekleniyor.

BIST-100 endeksinin güne yatay başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadede sert şekilde dalgalanan endekste 1,550-1,525 bandını izlemeye devam ediyoruz. 1,525 altına gelmedikçe pozisyonların korunmasını öneriyoruz ancak endekste ki bu dalgalanmanın kısa vadede ivme kaybı sinyali olduğunu düşünüyoruz.

Makroekonomi & Politika Haberleri

- Merkez Bankası politika faizinde değişiklik yapmadı
- Tüketici güven endeksi 2021 Şubat'ta 84,5'e yükseldi

Sektör ve Şirket Haberleri

- Yabancı yatırımcılar 12 Şubat haftasında net 62 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi
- Halka Arz Onayı: Türk İlaç ve Serum Sanayi
- Kısa Kısa Haberler: ALBRK, TCELL, VESBE
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

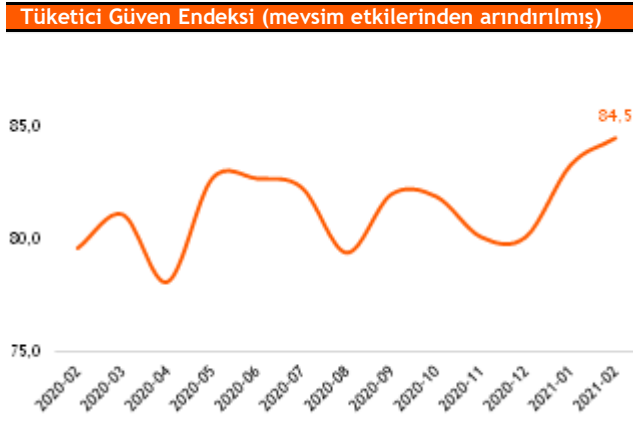
Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %		-1,2%
Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,8%
Almanya	11:30	Şub.	Markit/BME PMI İmalat	56,8	57,1
Almanya	11:30	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	46,5	46,7
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat	54,5	54,8
Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	45,9	45,4
İngiltere	12:30	Şub.	Markit/CIPS PMI İmalat		54,1
İngiltere	12:30	Şub.	Markit/CIPS PMI İmalat Dışı		39,5
ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat	56,5	59,2
ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	53,6	58,3
ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları -Aylık %	-2,0%	0,7%
Türkiye	4Ç20		Turkcell Finansal Sonuçları		
Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak		

Merkez Bankası politika faizinde değişiklik yapmadı

- TCMB, 18 Şubat tarihinde gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını, piyasa beklentilerine paralel olarak %17,0 seviyesinde sabit tuttu.
- Yapılan açıklamada, iktisadi faaliyetin güçlü bir seyir izlediği ve salgına bağlı kısıtlamaların ekonomi üzerindeki aşağı yönlü etkilerinin sınırlı kaldığı, hizmetler ve bağlantılı sektörlerdeki yavaşlamanın ve bu sektörlerin kısa vadeli görünümüne dair belirsizliklerin sürdüğü ifade edildi.
- İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişin ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiği vurgulandı. Gerçekleştirilen güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin daha belirgin hale gelmesinin beklendiği ve böylelikle enflasyon üzerinde etkili olan talep ve maliyet unsurlarının kademeli olarak zayıflayacağını öngörüldüğü belirtildi.
- Diğer yandan, uluslararası emtia fiyatlarında devam eden artış eğilimi ve bazı sektörlerde belirginleşen arz kısıtları ile gerçekleştirilen ücret ve yönetilen fiyat ayarlamalarının, orta vadeli enflasyon görünümü üzerindeki önemini koruduğu belirtildi. Bunun sonucunda, 2021 yılsonu tahmin hedefi dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürüleceği yinelendi.
- Enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler kapsamında enflasyonun ana eğilimi ve fiyatlama davranışlarına ilişkin göstergeler, yayılım endeksleri, talep ve maliyet unsurları ve enflasyon beklentilerinin tahmin ufku içerisinde hedeflerle uyumunun yakından izlendiği ve gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacağı vurgulandı.

Tüketici güven endeksi 2021 Şubat'ta 84,5'e yükseldi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi 2021 yılı şubat ayında bir önceki aya kıyasla %1,5 oranında artarak 84,5 düzeyine ulaştı.
- Şubat'ta genel ekonomik durum beklentisi endeksi (gelecek 12 aylık döneme ilişkin) aylık bazda %4,0 yükseliş göstererek 91,7'ye çıktı. Bu dönemde gelecek 12 aylık dönemde otomobil satın alma ihtimali endeksi %11,5 azalırken, geçen 12 aylık döneme göre gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi %1,9 düşüş ile 95,5 düzeyine geriledi.



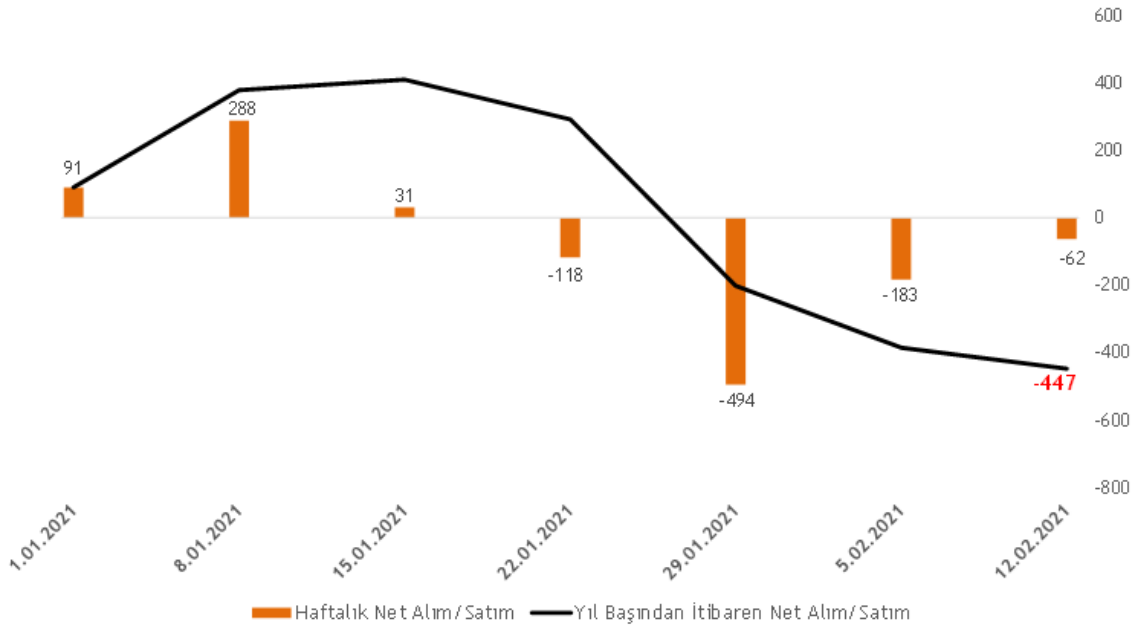
Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

19 Şubat 2021 Cuma

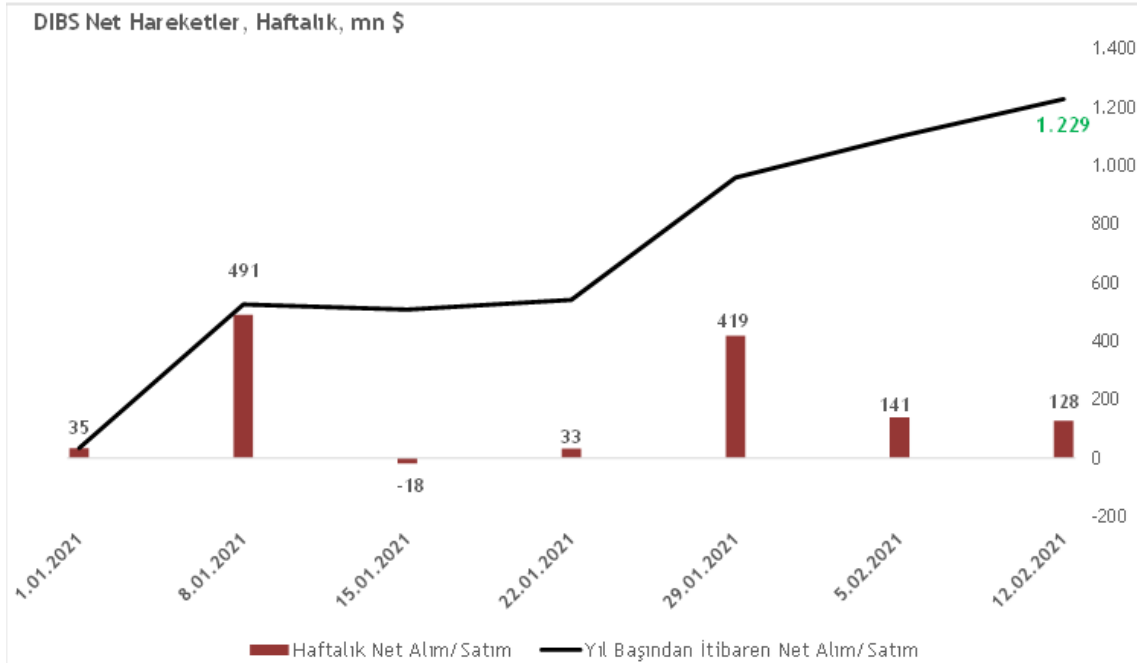
Yabancı yatırımcılar 12 Şubat haftasında net 62 mn \$ hisse satışı gerçekleştirdi

- TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurt dışında yerleşik kişilerin mülkiyetindeki **hisse senedi portföyü**, 12 Şubat ile sona eren haftada piyasa fiyatı ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak hesaplandığında **62 mn \$ net satış** olarak gerçekleşirken, aynı dönemde **Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) portföyü** ise **net 128 mn \$ artış** gösterdi.
- Yurt dışında yerleşik kişilerin yıl başından bugüne hisse satışları ise nette 447 mn \$ seviyesinde gerçekleşirken, aynı dönemde DİBS tarafında nette 1,23 mlr \$ alış gerçekleşmiş oldu.
- Yabancı yatırımcıların son dört haftadır hisse senetlerinde satış yaptığı, DİBS'lere ise giriş yaptığı görülmektedir.

Hisse Senedi Net Hareketler , Haftalık, mn \$



DİBS Net Hareketler , Haftalık, mn \$



Halka Arz Onayı: SPK Haftalık Bülteni'nde, Türk İlaç ve Serum Sanayi'nin sermayesinin 10.050.000 TL artırımlarla 77.050.00 TL'ye yükseltilmesine ilişkin ve 13,4 m TL nominal değerli payların ortak satışı ile hisse başına 10,00 TL'den halka arzına onay verildiği açıklandı.

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Albaraka Türk Katılım Bankası (ALBRK):** Banka 4Ç20 için beklentimizin %46,3, piyasa beklentisinin %39,3 üzerinde 117 m TL net kar açıkladı. 4Ç'de temel olarak tahminimizin %27,0 üzerinde gerçekleşen net kar payı gelirleri nedeniyle net kar beklentimizi aştı. Böylece bankanın 2020 yılı tamamında net karı bir önceki yıla göre %301,6 artarak 254,7 m TL'ye ulaşırken, bu dönemde özkaynak karlılığı %1,9'dan %6,5'e çıktı. Banka'nın 4Ç20'de net kar payı gelirleri bir önceki çeyreğe göre yakın seyrederek 470 m TL düzeyinde gerçekleşirken, komisyon gelirleri ise aynı dönemde %13,7 yükselerek 71 m TL ile beklentimize paralel gerçekleşti. 2020 yılının son çeyreğinde bankanın faaliyet giderlerinde çeyreksel %7,0 azalış görülürken, karşılık giderlerinin bu dönemde %50,2 azalması net kara çeyreksel %56,4 yükseliş getirdi. Diğer yandan, bankanın 4Ç'de toplam kredi hacmi bir önceki çeyreğe göre %0,4, 2019 sonuna göre %37,4 artarken, toplanan fonlar hacmi ise çeyreksel %1,4 düşüş, yıllık %29,8 büyüme gösterdi. Aktif kalitesine bakıldığında ise; bankanın 3Ç20'de %4,6 olan takipteki krediler oranı 2020 sonunda %4,9'a çıkarken, yakın izlemedeki krediler oranı ise %8,9'dan %8,4'e geriledi. **Yorum:** Banka'nın 4Ç20 için beklentilerimizi aşan net karı, 17 Şubat tarihinde açıklanan vergi finansallarına paralel olarak gerçekleşirken, hisse üzerinde olumlu fiyatlamının hali hazırda gerçekleştiğini düşünüyoruz. Dün %9,75 değer kazanan Albaraka Türk Katılım Bankası hisseleri son bir ayda BIST-100'e göre %30,4 pozitif ayrıştı. Banka için 1,50 TL hedef fiyatımızı, uzun vadeli "SAT" önerimizi koruyoruz. Hisse performansını göz önünde bulundurarak "Endekse Paralel Getiri" olan kısa vadeli önerimizi "Endeksin Altında Getiri" olarak güncelliyoruz.
- (=) **Turkcell (TCELL):** 4Ç20 finansallarını bugün açıklayacak olan şirketin, artan faturalı abone bazına ve data kullanımının devamına bağlı olarak, satış gelirlerinin yıllık %11 yükselişle 7,44 m TL (piyasa beklentisi: 7,65 m TL), FAVÖK'ünün yıllık %10 yükselişle 3,02 m TL (piyasa beklentisi: 3,16 m TL) ve net karının yıllık %54 yükselerek 1,16 m TL (piyasa beklentisi: 1,11 m TL) olmasını bekliyoruz.
- (=) **Vestel Beyaz Eşya (VESBE):** Yurt içi ve yurt dışı pazarlarda önümüzdeki dönemde iş hacminde beklenen büyümeyi karşılamak için üç yıllık yeni bir yatırım programı başlatıldığını, şirketin üretim tesislerinin bulunduğu Manisa'daki Vestel City'de gerçekleştirilecek, ana ürün gruplarını kapsayacak ve üç yıl içinde kademeli olarak devreye alınacak yatırımlarla, üretim kapasitesinin 2023 sonuna kadar %52 oranında artırılmasının planlandığını açıkladı. Toplam tutarı 160 m € olan, özkaynak ve orta/uzun vadeli proje finansmanı kredileri ile finanse edilecek yatırım için vergi indirimi, gümrük vergisi muafiyeti, KDV istisnası gibi yatırım teşviklerinden yararlanacağını bildirdi. **Yorum:** Şirket, 2020 sonunda kapasite artırımına yönelik yeni yatırımda kullanmak amacıyla arsa ve bina satın alımı gerçekleştireceğini açıklamış olmakla birlikte, ihracat hacmi başta olmak üzere satış hacmindeki büyüme potansiyelinin hisse performansını desteklemesini bekliyoruz. 2020 sonu itibarıyla şirketin 1,2 m TL net borç pozisyonu bulunmaktadır.

19 Şubat 2021 Cuma

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %	■		-1,2%
19 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %	■		0,8%
19 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	Markit/BME PMI İmalat	■	56,8	57,1
19 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	■	46,5	46,7
19 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat	■	54,5	54,8
19 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	■	45,9	45,4
19 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	Markit/CIPS PMI İmalat	■		54,1
19 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	Markit/CIPS PMI İmalat Dışı	■		39,5
19 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat	■	56,5	59,2
19 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	■	53,6	58,3
19 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları -Aylık %	■	-2,0%	0,7%
19 Şub.	Türkiye		4Ç20	Türkcell Finansal Sonuçları			
19 Şub.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı	■		75,4%
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		107,0
22 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	91,8	90,1
22 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		0,52
22 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	0,3%	0,3%
22 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		7,0
23 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	5,1%	5,0%
23 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	89,6	89,3
23 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		14,0
24 Şub.	Almanya	10:00	4Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,1%	0,1%
24 Şub.	Almanya	10:00	4Ç20	GSYH Yıllık %	■	-4,1%	-2,9%
24 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları	■	857 bin	842 bin
24 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	■	1,9%	1,6%
25 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	■	-15,5	-14,8
25 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	1,4%	0,5%
25 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
25 Şub.	ABD	16:30	4Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	4,3%	4,0%
25 Şub.	ABD	16:30	4Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	■	3,5%	1,4%
25 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■		-0,3%

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

19 Şubat 2021 Cuma

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	32.864	6,32	729	AL	EÜG	8,83	40%
GARAN	39.186	9,33	2.395	AL	EÜG	12,60	35%
HALKB	13.952	5,64	439	AL	EPG	6,48	15%
ISCTR	27.180	6,04	369	AL	EÜG	8,71	44%
YKBNK	23.229	2,75	845	AL	EÜG	3,80	38%
ALBRK	3.497	2,59	229	SAT	EAG	1,50	-42%
TSKB	4.816	1,72	699	TUT	EPG	1,86	8%
Çimento							
CIMSA	3.202	23,70	72	TUT	EÜG	18,05	-24%
AKCNS	3.787	19,78	55	TUT	EÜG	19,40	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	22.853	33,82	275	TUT	EÜG	40,35	19%
VESTL	9.722	28,98	135	TUT	EÜG	27,15	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	51.485	14,71	526	TUT	EÜG	18,00	22%
KRDMD	5.267	6,75	1.324	AL	EÜG	7,80	16%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.820	3,82	139	TUT	EPG	4,33	13%
EKGYO	9.348	2,46	1.363	TUT	EÜG	2,62	6%
ISGYO	2.359	2,46	230	TUT	EPG	2,43	-1%
Havacılık							
TAVHL	8.334	22,94	249	TUT	EÜG	27,55	20%
THYAO	16.933	12,27	1.408	AL	EÜG	15,78	29%
PGSUS	7.478	73,10	467	AL	EÜG	96,90	33%
Holding							
KCHOL	56.855	22,42	245	AL	EÜG	29,00	29%
SAHOL	22.383	10,97	164	TUT	EPG	13,50	23%
SISE	22.790	7,44	1.375	AL	EÜG	10,10	36%
Savunma							
AELS	39.558	17,35	591	TUT	EPG	20,90	20%
OTKAR	9.211	383,80	438	SAT	EAG	264,00	-31%
Otomotiv							
FROTO	64.287	183,20	202	TUT	EÜG	154,20	-16%
TOASO	18.800	37,60	110	TUT	EÜG	37,50	0%
DOAS	8.576	38,98	96	TUT	EPG	24,90	-36%
Perakende							
BIZIM	917	15,28	56	TUT	EPG	16,50	8%
BIMAS	41.532	68,40	244	TUT	EPG	78,90	15%
MGROS	7.916	43,72	189	TUT	EPG	50,25	15%
Telekomünikasyon							
TCELL	36.454	16,57	618	AL	EÜG	26,10	58%

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 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.