

28 Nisan 2021 Çarşamba

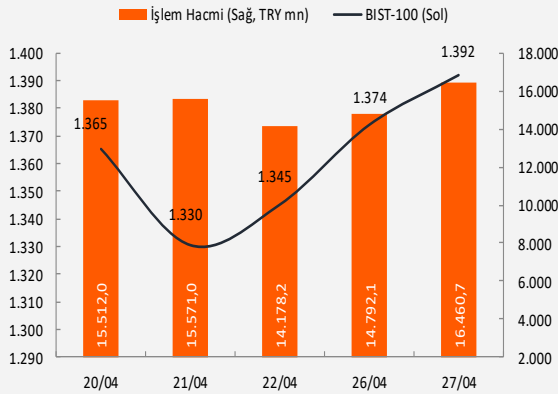
Piyasa Verileri

Endeksler		27 Nisan	%Değ.	Ybb
BIST100	▲	1.392,0	1,3%	-5,7%
BIST030	▲	1.459,2	1,0%	-10,8%
VIOP030 Endeks	▲	1.458,8	0,1%	-12,5%
FTSE	▼	6.945,0	-0,3%	7,5%
DJI	▲	33.984,9	0,0%	11,0%
DAX	▼	15.249,3	-0,3%	11,2%
RTS	▼	1.516,0	-0,2%	9,3%
Parite		27 Nisan	%Değ.	Ybb
USD/TRY	▲	8,2328	0,2%	9,8%
EUR/TRY	▼	9,9378	0,0%	9,2%
(\$+€)/TRY	▼	9,0200	-0,9%	8,9%
EUR/USD	▼	1,2071	-0,2%	-1,2%
Emtia		27 Nisan	%Değ.	Ybb
Brent Petrol(bbl)	▲	66,02	0,0%	28,1%
Bakır (\$/ton)	▼	4,43	-1,2%	25,9%
Altın (\$/ons)	▼	1.769	-0,6%	-6,7%
Gümüş (\$/ons)	▼	26,07	-1,4%	-1,3%

Performans ve işlem hacmi verileri

Yükselenler (%)	Düşenler (%)	Hacim (mn TL)
LUKSK 10%	SODSN -10%	SASA 1497
ULUUN 10%	SONME -10%	THYAO 1160
BAYRK 10%	IDGYO -10%	PETKM 674
SEKUR 10%	RODRG -8%	ARCLK 627
INTEM 10%	TGSAS -8%	KOZAL 598

BIST 100 ve işlem hacmi verileri



Piyasalara Bakış

Güne alımlarla başlayan BIST100 endeksi gün içinde de gücünü korudu ve % 1.31 artışla, 1,392 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 16.5 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 66 hisse değer kazandı, 31 hisse ise değer kaybetti. Güne başlarken, sabah saatlerinde dolar/TL 8.23 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli piyasalarda karışık bir seyir izleniyor.

ABD'de beklentilerin üzerinde gerçekleşen ekonomik veriler ve şirket bilançolarına rağmen endeksler rekor seviyelerine yakın yatay seyretti. Bugün tüm piyasaların gözü FED toplantısında olacak. Son dönemde Kanada, Rusya gibi merkez bankalarının varlık alımlarını azaltıp, sıkılaştırma sinyali vermeleri diğer gelişmiş ülke merkez bankalarına ilişkin beklentileri de şekillendiriyor. Ekonomik toparlanma anlamında, aşılama oranlarını düşündüğümüzde ABD çok avantajlı görünüyor. Bu aşamada FED'in ne zaman varlık alımlarını azaltacağı merak konusu. O yüzden bugünkü toplantıda herhangi bir politika değişikliği beklemesek de geleceğe yönelik sözlü yönlendirme ihtimali söz konusu. Piyasa fiyatlamaları, FED'in varlık alımlarını bu yılın son çeyreğinde azaltacağı, 2022'nin son çeyreğinde ise faiz artırımını olabileceği yönünde şekilleniyor. Bu nedenle bu toplantı öncesinde tüm piyasalarda bir dengeleme ve beklenti muhtemel. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.58, Euro/Dolar paritesi ise 1.21 seviyesine yakın işlem görüyor. Küresel piyasalarda FED'in dışında şirket bilançoları da fiyatlamalar üzerinde etkili oluyor. Bugün Avrupa'da Deutsche Bank, Sanofi gibi şirket bilançoları beklenirken, ABD'de Apple ve Facebook finansallarını açıklayacak.

BIST-100 endeksinin güne pozitif seyrile başlamasını bekliyoruz. Kısa vadede oluşan dip formasyonlarını yukarı tamamlayan endekste 1,380-1,375 ilk destek bölgesi olmak üzere 1,400-1,415-1,440 dirençleri hedeflenebilir. Bilanço sezonunun başlamasıyla fiyatlamalar ayrırsa da genel beklentilerimizi koruyoruz. 1,380 zarar-kes seviyesi olmak üzere özellikle demir-çelik, perakende ve petro-kimya sektör hisselerini tercih ediyoruz.

Sektör ve Şirket Haberleri

- Kısa Kısa Haberler: AKBNK, ASELS, TAVHL, TOASO, VESTL
- Temettü Ödemeleri: DITAS, DOHOL, ECZYT, VAKKO
- Sermaye Hareketleri: TKNSA, VKGYO
- Haftalık Ajanda
- Takip Listesi

Takvim

Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %		
ABD	21:00	Nis.	Fed Faiz Kararı	0-0,25 %	0-0,25 %
ABD	21:30		Fed Başkanı Powell Basın Toplantısı		
Türkiye		1Ç21	Akbank finansal sonuçlarını açıklayacak		

Kısa Kısa Haberler

- (=) **Akbank (AKBNK)**: Banka bugün piyasa kapanışı ardından 1Ç21 finansal sonuçlarını açıklayacak. Akbank'ın 2021 ilk çeyrek için net karının çeyreksele %1,9, yıllık %43,7 artarak 1,88 mlr TL (piyasa beklentisi:1,86 mlr TL) olacağını bekliyoruz. Banka'nın 1Ç'de net faiz marjında bir önceki çeyreğe göre 95 bp düşüş beklerken, komisyon gelirlerinde ise aynı dönemde güçlü toparlanma öngörüyoruz. 1Ç'de swap kullanımındaki azalmaya bağlı olarak bankanın swap giderlerinde çeyreksele %20,0 düşüş bekliyoruz. Akbank'ın takipteki krediler oranında değişim beklemezken, net risk maliyetinin %1,66'ya gerileyeceğini tahmin ediyoruz. 1Ç21'de LYY'ye ilişkin hedge uygulamasının, yıllık bazda net karı desteklemesini bekliyoruz.
- (=) **Aselsan (ASELS)**: 1Ç21 dönemini, beklentimiz (1,18 mlr TL) ve piyasa öngörüsüne (1,21 mlr TL) paralel, yıllık %34 artışla 1,23 mlr TL net kar ile tamamladı. Şirketin satış gelirleri 1Ç21 döneminde beklentiler paralelinde, yıllık %22 artışla 3,17 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, beklentilere paralel, yıllık %23 artışla 761 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık bazda yatay seyrederek %24 oldu. Şirketin bakiye sipariş miktarı 1Ç21 sonunda 9 mlr \$ olarak gerçekleşti. **Yorum**: Şirketin 1Ç21 finansalları beklentilere paralel gerçekleşirken, şirket hisseleri son bir ayda endeksi %3,6 yendi. 1Ç21 finansallarına piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz. 1Ç21 finansalları ardından Aselsan için 24,25 TL'lik hisse başı fiyat hedefimizi, kısa vadeli Endeksin Üzerinde Getiri ve uzun vadeli AL önerimizi sürdürüyoruz.
- (+) **TAV Havalimanları Holding (TAVHL)**: 1Ç21 dönemini, beklentimiz (256 mn TL) ve piyasa öngörüsü (357 mn TL) üzerinde, 553 mn TL net kar ile tamamladı. Tunus borç yapılandırması ile ilgili kaydedilen 109 mn €'luk gelir ve avro dolar paritesindeki azalışın etkisiyle, net kar beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Salgın etkileri ve düşük sezona bağlı olarak şirketin hem ciro hem de FAVÖK tarafında beklentilere paralel zayıf bir görünüm gözlemlendi. Satış gelirleri yıllık %32 gerileyerek 539 mn TL gerçekleşirken, şirket bu dönemi 27 mn TL negatif FAVÖK ile tamamladı. **Yorum**: 1Ç21 finansallarında borç yapılandırma kaynaklı olarak net kar açıklayan şirket hisseleri, son bir ayda endeksten %12 negatif ayrıştı. 1Ç21 finansallarına piyasa tepkisinin pozitif olmasını bekliyoruz. TAV için 27,55 TL'lik hisse başı fiyat hedefimizi korurken, kısa vadeli Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi sürdürüyoruz. Uzun vadeli TUT önerimizi ise "AL" olarak güncelliyoruz.
- (=) **Tofaş (TOASO)**: 1Ç21 döneminde, beklentimiz (504 mn TL) ve piyasa öngörüsü (465 mn TL) üzerinde, yıllık %78 artışla 617 mn TL net kar açıkladı. Operasyonel tarafta beklentilerimize paralel sonuçlar görsek de operasyonel olmayan gelirlerin beklentilerimizi aşması, net karlılık tarafındaki sapmada etkili oldu. Şirketin satış gelirleri ve FAVÖK'ü, beklentimize paralel, yıllık bazda sırasıyla %45 ve %46 artarak, 6,45 mlr TL ve 875 mn TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı, yıllık bazda yatay seyrederek %13,6 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net borcu 4Ç20 dönemindeki 2,44 mlr TL'den 1Ç21 döneminde 4,76 mlr TL'ye yükseldi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 4Ç20'deki 0,81x seviyesinden 1,44x seviyesine yükseldi. **Yorum**: Şirketin 1Ç21 finansalları net kar tarafında beklentileri aşıya da operasyonel tarafta beklentilere paralel. Şirket hisseleri son bir ayda endeksten %4 negatif ayrıştı. 1Ç21 finansallarına piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyor, Tofaş için 37,50 TL seviyesindeki hisse başı fiyat hedefimizi koruyoruz. Kısa vadeli Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi "Endekse Paralel Getiri" olarak ve uzun vadeli TUT önerimizi ise AL olarak revize ediyoruz.
- (-) **Vestel Elektronik (VESTL)**: 1Ç21 döneminde, beklentimize (210 mn TL) paralel, yıllık %4 gerileme ile 220 mn TL net kar açıkladı. Ticari işlemler kaynaklı kaydedilen kur farkı giderleri, operasyonel performanstaki yükselişin net kara yansımalarını sınırladı. Şirketin satış gelirleri, hem iç hem de dış pazarda beyaz eşya satışlarındaki güçlü büyümenin desteğinde, yıllık bazda %58 artışla 6,2 mlr TL'ye ulaşırken, 6 mlr TL'lik beklentilerimize paralel gerçekleşti. Beyaz eşya segmentinin güçlü desteğine karşılık panel fiyatlarındaki hızlı artış, FAVÖK'de yıllık bazdaki büyümenin %46 ile sınırlanmasına ve 884 mn TL'ye ulaşılmasını beraberinde getirirken, 840 mn TL'lik beklentimize yakın seyretti. FAVÖK marjı ise yıllık 1,1 puan düşerek %14,3 seviyesinde gerçekleşti. **Yorum**: 1Ç21 finansalları beklentilerimize paralel gerçekleşirken, net karlılık tarafında yıllık bazda gözlenen gerilemenin, şirket hisseleri üzerinde satış baskısı yaratabileceğini düşünüyoruz. Şirket hisseleri son bir ayda endeksten %13 negatif ayrıştı. 1Ç21 finansalları ardından Vestel Elektronik için 31,00 TL hisse başı fiyatımızı ve uzun vadeli TUT önerimizi korurken, kısa vadeli Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi "Endekse Paralel Getiri" olarak revize ediyoruz.

28 Nisan 2021 Çarşamba

Temettü Ödemeleri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
DITAS	28.04.2021	0,02	0,02	0,2%		29.03.2021
DOHOL	28.04.2021	0,07	0,06	2,3%	-0,4	08.04.2021
ECZYT	28.04.2021	1,24	1,05	3,0%		13.04.2021
VAKKO	28.04.2021	0,52	0,44	3,9%		20.04.2021

Sermaye Hareketleri

Hisse Adı	Bedelli Oran (%)	Rüçhan Fiyat (TL)	Bedelsiz Oran (Kar Payından %)	Mevcut Sermaye (TL)	Ulaşılabilecek Sermaye (TL)
TKNSA	82,73	3,00		110.000.000	201.000.000
VKGYO			8,70	460.000.000	500.000.000

28 Nisan 2021 Çarşamba

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		
28 Nis.	ABD	21:00	Nis.	Fed Faiz Kararı	▲	0-0,25 %	0-0,25 %
28 Nis.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell Basın Toplantısı			
28 Nis.	Türkiye		1Ç21	Akbank finansal sonuçlarını açıklayacak			
29 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		98,90
29 Nis.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
29 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsizlik Oranı %	▲	6,0%	6,0%
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi	▲	-10,8	-10,8
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	▲	0,5%	0,5%
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,7%	1,7%
29 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
29 Nis.	ABD	15:30	1Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲		4,3%
29 Nis.	ABD	15:30	1Ç21	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲		1,3%
29 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲		-10,6%
29 Nis.	Türkiye		1Ç21	Garanti Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak			
29 Nis.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
30 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı	▲	3,0%	2,9%
30 Nis.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	-0,2%	-0,1%
30 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		-1,3%
30 Nis.	Çin	04:00	Nis.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲		56,3
30 Nis.	Çin	04:00	Nis.	CFLP PMI İmalat	▲	51,2	51,9
30 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-3,30 mlr \$
30 Nis.	Almanya	11:00	1Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲		0,3%
30 Nis.	Almanya	11:00	1Ç21	GSYH Yıllık %	▲		-2,7%
30 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı %	▲		-69,0%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı	▲		8,3%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	1,3%	1,3%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲		-0,7%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲		-4,9%
30 Nis.	Türkiye	14:00	Mar.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Gelirler	▲	20,0%	-7,1%
30 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Harcamalar	▲	3,8%	-1,0%
30 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	86,5	86,5
30 Nis.	Türkiye		1Ç21	Yapı Kredi Bankası, Turkcell finansal sonuçlarını açıklayacak			
30 Nis.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 1Ç21 dönemi konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi			
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		52,60
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	▲	1,0%	1,1%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	16,1%	16,2%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %	▲		
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	▲		4,1%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %	▲		31,2%
3 May.	Fransa	10:50	Nis.	Markit PMI İmalat	▲		59,20
3 May.	Almanya	10:55	Nis.	Markit/BME PMI İmalat	▲	66,60	66,40
3 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat	▲		63,30
3 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat	▲		60,60
3 May.	ABD	17:00	Mar.	İnşaat Harcamaları	▲	0,02	-0,01
3 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat PMI	▲	85,00	85,60
4 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat	▲	50,8	50,6
4 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat	▲	57,9	60,7
4 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	▲		
4 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	▲		
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri	▲	2,0%	-0,8%
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		0,5%
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	▲		-0,6%

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

28 Nisan 2021 Çarşamba

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	25.220	4,85	507	AL	EÜG	8,83	82%
GARAN	29.904	7,12	1.996	AL	EÜG	12,60	77%
HALKB	10.340	4,18	370	AL	EPG	6,48	55%
ISCTR	21.735	4,83	318	AL	EÜG	8,71	80%
YKBNK	17.570	2,08	469	AL	EÜG	3,80	83%
ALBRK	2.133	1,58	108	SAT	EAG	1,50	-5%
TSKB	3.360	1,20	316	TUT	EPG	1,86	55%
Çimento							
CIMSA	2.883	21,34	53	TUT	EÜG	19,40	-9%
AKCNS	3.465	18,10	38	TUT	EÜG	19,40	7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	22.502	33,30	203	AL	EÜG	41,70	25%
VESTL	10.714	31,94	277	TUT	EPG	31,00	-3%
Demir-Çelik							
EREGL	68.075	19,45	727	TUT	EÜG	18,00	-7%
KRDMD	5.547	7,11	880	AL	EÜG	8,40	18%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.530	3,53	86	TUT	EPG	4,33	23%
EKGYO	6.878	1,81	881	TUT	EPG	2,62	45%
ISGYO	1.755	1,83	114	TUT	EPG	2,43	33%
Havacılık							
TAVHL	7.193	19,80	203	AL	EÜG	27,55	39%
THYAO	16.463	11,93	1.144	TUT	EÜG	15,78	32%
PGSUS	7.018	68,60	345	TUT	EÜG	96,90	41%
Holding							
KCHOL	46.331	18,27	287	AL	EÜG	29,00	59%
SAHOL	16.527	8,10	207	TUT	EPG	13,50	67%
SISE	22.545	7,36	914	AL	EÜG	10,10	37%
Savunma							
ASELS	35.317	15,49	388	AL	EÜG	24,25	57%
OTKAR	7.752	323,00	330	TUT	EAG	264,00	-18%
Otomotiv							
FROTO	62.567	178,30	562	TUT	EÜG	154,20	-14%
TOASO	15.120	30,24	111	AL	EPG	37,50	24%
DOAS	5.874	26,70	83	SAT	EPG	29,00	9%
Perakende							
BIZIM	880	14,67	36	AL	EPG	18,40	25%
BIMAS	40.561	66,80	267	AL	EPG	86,10	29%
MGROS	6.746	37,26	178	AL	EPG	50,25	35%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.550	15,25	483	AL	EÜG	26,10	71%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



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.