

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 7,1870	EUR/TRY 8,6819	EUR/USD 1,2076	BIST-100 1.492	Gram Altın 427,8	Gösterge Tahvil 14,69
------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------	--------------------------

Yurt içinde imalat sanayi beklentileri güçlü seyrediyor...

- Euro Bölgesi'nde de imalat beklenti endeksi 50 eşiklerinin üzerinde
- ABD'de, olası ek mali teşvik adımıyla ilişkin gelişmeler takip ediliyor
- \$/TL kurundaki gerileme eğilimi dikkat çekiyor

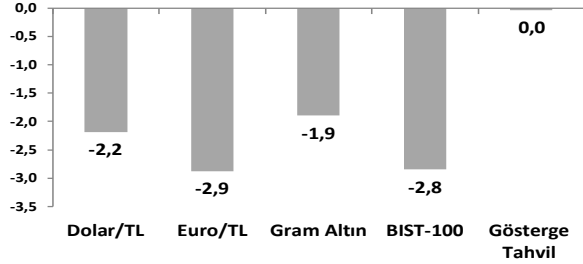
Euro Bölgesi'nde PMI imalat sanayi beklenti endeksi Ocak ayında öncü veriye yakın 54,8 seviyesinde gerçekleşti. Bölgede imalat sanayi beklentisi art arda yedinci ayda 50 eşik düzeyinin üzerinde ve sektörün büyüme eğilimine devam ettiğine işaret etmiş oldu. Bölgede işsizlik oranı ise, beklentilere paralel olarak, Aralık'ta %8,3 ile stabil seyretti. Salgın döneminde işsizlik oranının aşırı yükselmesini önlemek amacıyla, bölgede, hükümetler ücretlerin bir kısmını karşılayacak programlar uyguluyor. **ABD'de ise, ISM imalat sanayi beklenti endeksi, Ocak ayında 60,5'ten 58,7'ye geriledi. Ancak ABD'de de endeks, 50 eşik düzeyinin oldukça üzerinde seyrediyor ve sektörün büyüme eğiliminde olduğuna işaret ediyor.**

ABD'de Korona virüsüne karşı uygulanması planlanan ek mali teşvik adımıyla ilişkin farklı görüşler devam ediyor. Cumhuriyetçi senatörler, Pazar günü yayımladıkları bir mektupta ABD Başkanı Biden'a 618 milyar \$ tutarında, Biden'ın planladığının yaklaşık üçte biri büyüklüğünde bir teşvik adımı önerirken, Demokratların daha yüksek tutarda bir pakette ısrarcı olduğu belirtiliyor. Biden'ın 10 Cumhuriyetçi senatör ile bugün bir görüşme gerçekleştirmesi planlanıyor.

Küresel piyasalarda ise; dün ABD temel hisse senedi piyasalarının %0,7 ilâ %2,6 aralığında alıcılı kapatmasının ardından, bu sabah Asya hisse senedi piyasalarında da alıcılı bir seyir var. ABD 10 yıl vadeli devlet tahvili getirileri %1,08 düzeylerinde yatay seyrederken, dolar endeksi, günlük bazda %0,4 artışla bu sabah 90,9 düzeylerinde. Yurt dışında bugün Euro Bölgesi 4. çeyrek milli gelir büyüme verileri takip edilecek.

- Yurt içinde de, imalat sanayi PMI beklenti endeksi, Ocak'ta 50,8'den 54,4'e yükselerek geçen yılın Temmuz ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Endeks, 8 aydır 50 eşik düzeyinin üzerinde seyrediyor. Alt detaylarda ise; üretim, yeni siparişler ve ihracatın büyüme bölgesine geri döndüğü görüldü. İstanbul Ticaret Odası'nın aylık olarak açıkladığı, şehirde perakende fiyatlarındaki hareketliliğe yönelik bir gösterge olan İstanbul Ücretliler Geçinme Endeksi, Ocak'ta aylık bazda %1,16, yıllık bazda ise %15,05 artış gösterdi.
- Yurt içinde ise; \$/TL dün 7,1566 ile yaklaşık son altı ayın en düşük düzeylerini görmesinin ardından bu sabah 7,19 seviyelerinde. \$/TL döviz kuru seviyesinde son dönemde görülen gerileme eğilimiyle birlikte, \$/TL 1 aylık volatilité seviyesi de %15,5'e kadar geriledi. Tahvil piyasasında 10 yıllık getiriler %12,90 seviyesinde.
- Sağlık Bakanlığı; dün, son 24 saatte 7 bin 719 yeni Korona virüsü vakası tespit edildiğini, 124 kişinin hayatını kaybettiğini duyurdu. Bu günlük gerçekleştirmelerle; toplam vaka sayısı ise 2 milyon 485 bin 182'ye, can kaybı 26 bin 117'ye ulaştı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Fin. Kes. Dışındaki Firmaların Döviz Var. ve Yük. (Kasım, milyar \$)	-157	-
Euro Bölgesi GSYH (4Ç2020, çeyrek % değişim, m.a.)	12,5	-0,9
Yatırımcı Takvimi için tıklayınız		

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	01/02	29/01	2020
TLREF	17,34	16,98	17,97
TR 2 yıllık	14,69	14,69	14,96
TR 10 yıllık	12,90	12,93	12,90
ABD 10 yıllık	1,08	1,07	0,91
Almanya 10 yıllık	-0,52	-0,52	-0,57

Döviz Kurları

	01/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
\$/TL	7,1929	-1,6	-2,9	-3,3
€/TL	8,6758	-2,4	-3,5	-4,4
€/£	1,2060	-0,6	-0,7	-1,3
\$/Yen	104,93	0,2	1,1	1,6
GBP/\$	1,3663	-0,3	-0,1	-0,1

Hisse Senedi Endeksleri

	01/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
BIST-100	1.492	1,3	-3,1	1,1
S&P 500	3.774	1,6	-2,1	0,5
FTSE-100	6.466	0,9	-2,6	0,1
DAX	13.622	1,4	-0,2	-0,7
SMI	10.740	1,4	-1,7	0,3
Nikkei 225	28.091	1,5	-2,5	2,4
MSCI EM	1.361	2,4	-3,5	5,4
Şangay	3.505	0,6	-3,3	0,9
Bovespa	117.518	2,1	0,1	-1,3

Emtia Fiyatları

	01/02	Günlük (%)	Haft. (%)	2020 sonu (%)
Brent (\$/varil)	56,4	0,8	0,8	8,8
Altın (\$/ons)	1.861	0,7	0,3	-2,0
Gram Altın (TL)	429,4	-1,0	-2,7	-5,3
Bakır (\$/libre)	354,6	-0,3	-2,3	0,8

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- Küresel hisse senedi piyasaları hafta içerisinde ABD teşvik paketlerine ilişkin adımlar atılması ve ekonomide toparlanma beklentileri ile yeniden iyimser bir tona geçmiş görünüyor. Dün yurt içi tarafta da TL'nin yabancı para birimleri karşısında güçlenmesi ve son yedi ayın en kuvvetli seviyesine ulaşması hisse senetlerini destekledi. BIST'in bugün de yukarı yönlü hareketini korumasını bekliyoruz.
- Teknik Yorum:** BIST100 dün açılıştan itibaren alıcılıydı. 1500 direnç bölgesinin test edilmesi sonrasında 1492 seviyesinde kapanış gerçekleşti. Endekste 50 günlük ortalama bölgesinden başlayan tepki geçerliliğini sürdürüyor. Yaşanan tepkinin halen olağan ve sınırlı düzeyde olduğunu belirtmeye devam ediyoruz. Endekste kısa periyotta iyimserliğin yeniden güçlenebilmesi ve güçlü görünüme geri dönüş için ilk aşamada 1505 sonrasında 1525 seviyesi üzerine geri dönüşü gerekli görüyoruz. Bu bant üzerinde ancak yeni ve güçlü bir yukarı eğilimden bahsetmemiz mümkün olabilecektir. BIST'te 1470/50 bandını yakın destek bölgesi olarak değerlendiriyoruz. Bandın altına yaşanacak sarkma durumunda 1430 seviyesi tekrar gündeme gelebilecektir. BIST100'de 1470-1450-1430 destek, 1505/15-1525-1535/60 direnç olarak belirtilebilir.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayınız](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** Coca Cola, Garanti, Koç Holding, Kardemir D, Koza Altın, Migros, Turkcell, Tüpraş ve Yapı Kredi'dir. Detaylar için [tıklayınız](#)

Şirket Haberleri

- Migros; Ramstore Makedonya'nın, City Plaza Doo Skopje'ye satışına ilişkin bir ön sözleşme imzaladığını açıkladı. Makedonya birimi 9A20'de konsolide satışların toplam %1,2'sini oluşturdu. Ramstore Makedonya'nın, Kuzey Makedonya'da AVM işletmeciliği ve perakende operasyonları bulunmaktadır.
- Otomotiv Sektörü:** Resmi Gazete'de bugün yayınlanan yeni düzenlemeye göre elektrikli araçlarda uygulanan ÖTV oranlarında bugünden itibaren geçerli olacak şekilde değişikliğe gidildi. Buna göre motor gücü 85 kw olan elektrikli araçlarda ÖTV oranı %3'ten %10'a yükseltildi. Motor gücü 85 kw ile 120 kw arasında olan araçlar için ÖTV oranı %7'den %25'e yükseltirken, 120 kw'ın üzerinde motor gücü olan araçların ÖTV oranı %15'ten %60'a yükseltildi. 2020 yılında toplam otomobil satışlarının %0,1'ini oluşturan elektrikli araç vergi oranlarına getirilen vergi artışının sektör talebi açısından gözle görülür bir etkisi kısa ve orta vadede olmayacaktır.

Endeks Değ (%)	Gün	Haftalık	Aylık	Yıllık
BIST-100	1.3	-3.1	1.1	1.1
BIST-30	0.8	-3.2	-3.1	-3.1
Banka Endeksi	1.5	-2.3	-7.0	0.6
Sınai Endeks	1.5	-2.7	7.4	7.4
Hizmetler Endeksi	0.8	-2.7	1.4	1.4

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	1,124,922
Bankalar Piy. Değ.	174,734
Holdingler Piy. Değ.	194,079
Sanayi Piy. Değ.	606,829
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	37,307
BIST Ort. Halka Açıklık	33%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Ard Grup Bilişim	10.0	162.2
Ford Otosan	9.9	611.5
Çimsa	9.9	146.3
Gsd Holding	9.9	520.6
Odaş Elektrik	9.2	1462.9

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Gübre Fabrikaları	-4.6	714.6
Aygaz	-2.5	46.1
Kordsa Teknik Tekstil	-2.4	95.8
Vestel	-2.0	135.9
Çelebi	-1.6	38.1

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Koza Altın İşletmeleri	7.5	2172.4
Garanti Bankası	1.8	1534.7
Odaş Elektrik	9.2	1462.9
Şişe Cam	2.2	963.5
Kardemir (D)	0.1	884.4

VİOP Kontrat Uzl. Fiyatı Değ. (%) İşl. Ad.

XU030 Şubat	1588.25	0.49	348,229
XU030 Nisan	1597.25	0.39	5,181
USD Şubat	7.2627	-1.68	212,812
Eur Şubat	8.7960	-2.14	8,762

Açık Pozisyon Adet Değ.

XU030 Şubat	517,227	-121
USD Şubat	1,120,393	12,754

Şirket Haberleri Devamı

- **Şişecam** 4Ç20’de beklentilerin oldukça üzerinde 746 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar piyasa beklentisi olan 451 milyon TL ve bizim beklentimiz olan 315 milyon TL’nin hayli üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen net kar i) operasyonel olarak öngörülerimizden güçlü sonuçlar, ii) beklentimizin altında gerçekleşen net kur farkı giderleri, iii) gayrimenkul yeniden değerlemesinden kaynaklı ek 150mn TL yatırım gelirleri katkısı ve iv) beklentilerimizin altında gerçekleşen etkin vergi oranından kaynakladı. Ek olarak, birleşme sonrasında ortadan kalkan azınlık paylarının net kar büyümesine katkıda bulunduğunu hatırlatmak isteriz. Diğer yandan bu durumun şirketin hisse başına kazanç rakamı üzerinde bir etkisi yok. 4Ç20 konsolide ciro, beklentilerin hafif üzerinde yıllık %39 artarak 6,708 milyon TL’ye ulaştı (Ak Yatırım: 6,300 milyon TL; Piyasa beklentisi: 6,384 milyon TL). Satış öngörümüzdeki sapma büyük ölçüde düz cam iş kolunun beklenti üzeri güçlü sonuçlarından kaynaklanıyor. Konsolide olarak kur etkisi ciro artışına en yüksek katkısı veren kalem olarak ön plana çıkıyor. 4Ç20 FAVÖK yıllık %53’lük artışla, beklentilerin oldukça üzerinde 1,546 milyon TL gerçekleşti (Ak Yatırım: 1,292 milyon TL, Piyasa: 1,301 milyon TL). Kimyasallar hariç, diğer 3 ana iş kolu beklentilerimizin üzerinde FAVÖK gerçekleştirmeleri açıkladı. Özellikle, düz cam ve cam ev eşyası iş kollarının faaliyet karlılığındaki iyileşme beklentimizin oldukça üzerinde. Konsolide FAVÖK büyümesini olumlu etkileyen temel faktörler olarak i) hammadde ve enerji girdi maliyetlerindeki olumlu seyir, ii) Operasyonel kaldıraç etkisi ve ürün fiyatlarındaki toparlanma eğilimini görüyoruz. Yorum öneri: Beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen 4Ç20 sonuçlarına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Düz cam, cam ambalaj ve cam ev eşyası iş kollarında iyileşen karlılık trendlerinin mevcut 2021 tahminlerimize için yukarı yönlü risk oluşturabileceğini düşünüyoruz. Şirket bugün saat 18.00’de ikinci yarıyıl finansallarını değerlendireceği bir telekonferans gerçekleştirecek. Şişecam için mevcut öngörülerimizde bir revizyona gitmedik ve 8,90TL hedef fiyatla “Endeksin Üzeri Getiri” önerimizi koruyoruz.
- **TSKB’nin** 4Ç20 net kârı önceki çeyreğe göre %1,3 artışla 207 milyon TL olarak gerçekleşti ve bizim 19 milyon TL net kâr tahminimiz ile piyasa ortalama tahmini olan 197 milyon TL’yi geçti. Böylece banka 2020 yılında önceki yıla göre %6 artışla 733 milyon TL net kâr açıkladı. Öz kaynak kârlılık oranı %15,6’dan %13,1’e geriledi. Son çeyrek kârının beklentiden iyi gelmesi iştirak gelirlerinden kaynaklandı. Diğer taraftan net faiz gelirinin beklentimizden düşük, karşılık giderleri ve faaliyet giderlerinin beklentimizden yüksek olduğu dikkat çekti. TSKB TÜFE’ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin 3Ç20’ye ait olan kısmını yeniden güncelleyerek 115 milyon TL’den 146 milyon TL’ye çıkardı. Böylece 4Ç20’ye kalan enflasyona endeksli tahvil geliri sınırlı kaldı. Net faiz geliri de önceki çeyrek düzeyinde 448 milyon TL olarak gerçekleşti. Kur farkı zararlarının da etkisiyle net faiz marjı 80 baz puan kadar geriledi. Net faiz marjı 2020’nin tamamında da 20 baz puan kadar arttı. Geçişkenlikler nedeniyle takibe dönen krediler 1,7 milyar TL’ye çıkarken (sorunlu kredi oranı %4,3), yakın izlemedeki krediler 4,2 milyar TL’ye düştü (toplam içindeki payı %10,9). Kura karşı koruma etkisi dikkat alındığında, 4Ç20’de net karşılık gideri 248 milyon TL oldu (3Ç20’de 190 milyon TL). TSKB karşılık oranlarını artırmanın yanı sıra olası riskler için 220 milyon TL düzeyinde serbest karşılık bulunduruyor. Yorum öneri: TSKB’nin maddi öz kaynak getirisi 2020 yılında %13,6 olarak sene başındaki %14 hedefinin biraz altında geldi. Banka 2021 yılında ise öz kaynak getirisini 100 baz puan kadar artırmayı hedefliyor. TSKB için net kâr tahminlerimiz 2021 için 940 milyon TL ve 2022 için 1,2 milyar TL düzeyinde bulunuyor ve bu getiri hedef ile uyumlu görünüyor. Hisse için 12 aylık fiyat hedefimiz 1,90 TL seviyesinde ve ‘Nötr’ görüşümüzü koruyoruz.
- **Bankacılık Sektörü:** BDDK verilerine göre bankalar Aralık ayında 2,7 milyar TL net kâr sağladı. Bu tutar önceki aya göre %63 düşüş ifade etse de 1,5 milyar TL net kâr beklentimizin üzerinde geldi. Fark kamu bankalarının net kârının beklentimizden kuvvetli gelmesinden kaynaklandı. Aralık ayında özel mevduat bankalarının net kârı aylık %74 gerileyerek 0,7 milyar TL olurken, kamu mevduat bankalarının net kârı %56 gerileyerek 1,6 milyar TL oldu. Katılım ve kalkınma bankalarının kârları da önceki aya göre %86 ve %49 azalarak 58 milyon TL ve 336 milyon TL oldu. Bu sonuçlara göre bankaların 4Ç20 net kârı önceki çeyreğe göre %12 azalarak 13,7 milyar TL ve 2020 net kârı önceki çeyreğe göre %22 artarak 60 milyar TL oldu. Yıllık bazda kamu mevduat bankalarının net kârındaki artış baz etkisi nedeniyle %57 olurken, özel mevduat bankalarının net kârındaki artış %10’da kaldı. 4Ç20 sonuçları açısından da kamu bankaları önceki çeyreğe göre daha kuvvetli sonuç elde etti. 4Ç20 net kârı kamu mevduat bankalarında önceki çeyreğe göre %52 artışla 4,6 milyar TL olurken, özel mevduat bankalarında önceki çeyreğe göre %29 azalarak 6,8 milyar TL’de kaldı. Net faiz geliri (hazine işlem kâr/zararı ile birlikte) hem kamu hem de özel sektör bankalarında sert bir düşüş gösterdi. Diğer taraftan son çeyrekte kamu bankaları karşılık giderlerinde daha yüksek oranda azalma ve faaliyet giderlerinde daha küçük oranda artış sağlayarak net kâr artışı açıkladılar. Diğer taraftan, karşılık ve faaliyet giderleri baskısı özel bankalarda daha kuvvetli hissedildi. Yine kamu bankaları tarafından TÜFE’ye endeksli menkul kıymet gelirlerinin katkısı gerek Aralık’ta gerekse 4Ç20’nin tamamında daha belirgindi.

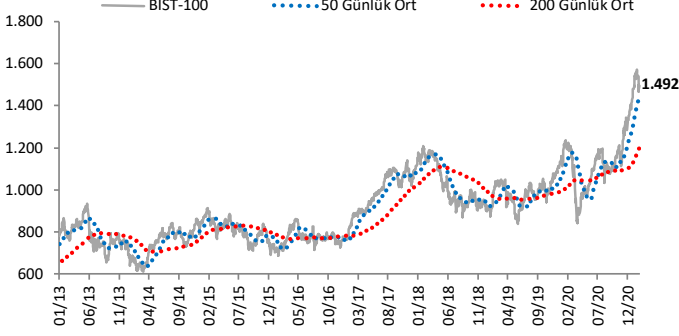
BUGÜN 4Ç20 MALİ SONUÇLARINI AÇIKLAMASI BEKLENEN ŞİRKETLER

Şirket	Kodu	4Ç20 net kar beklentileri (milyon TL)	
		Ortalama Piyasa	Ak
Akbank	AKBNK	1.660	-

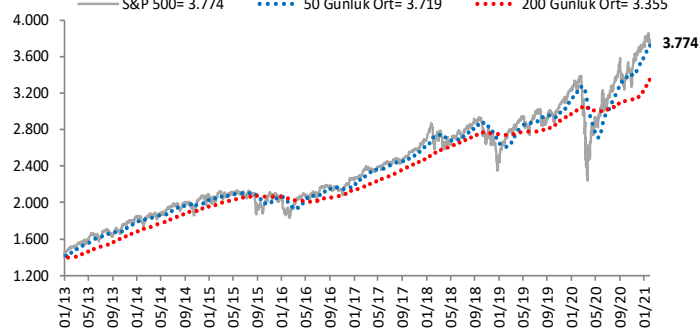


Göstergeler

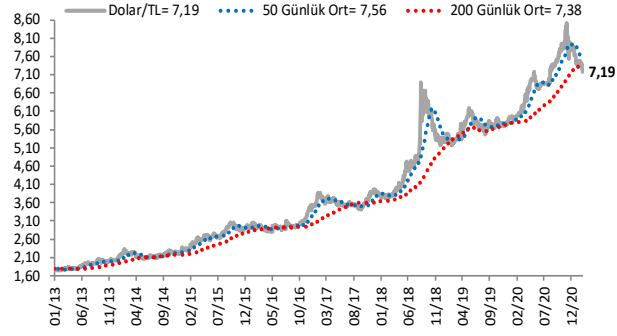
BIST-100 (bin)



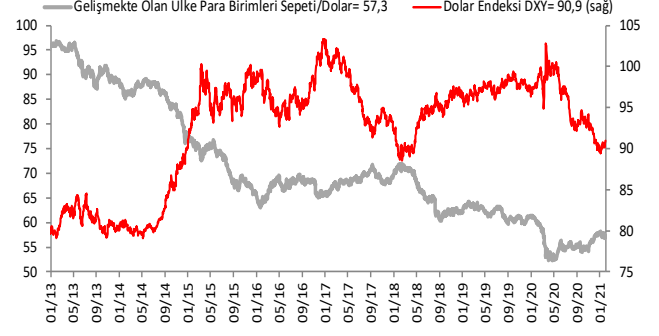
S&P 500



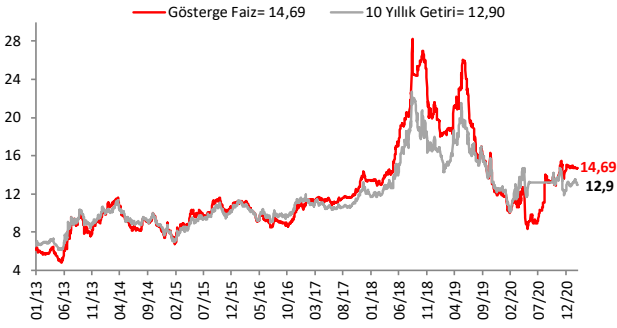
\$/TL



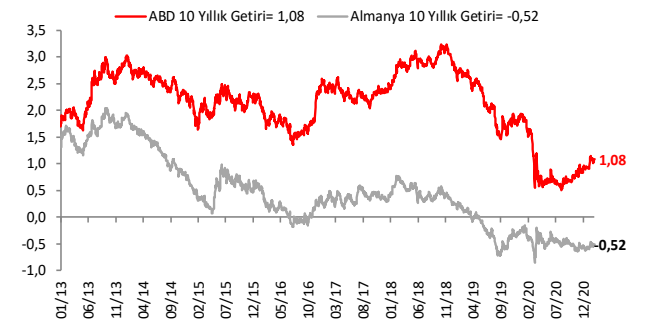
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



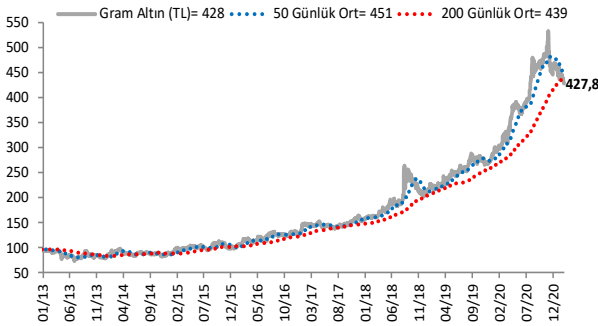
Yurtiçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar