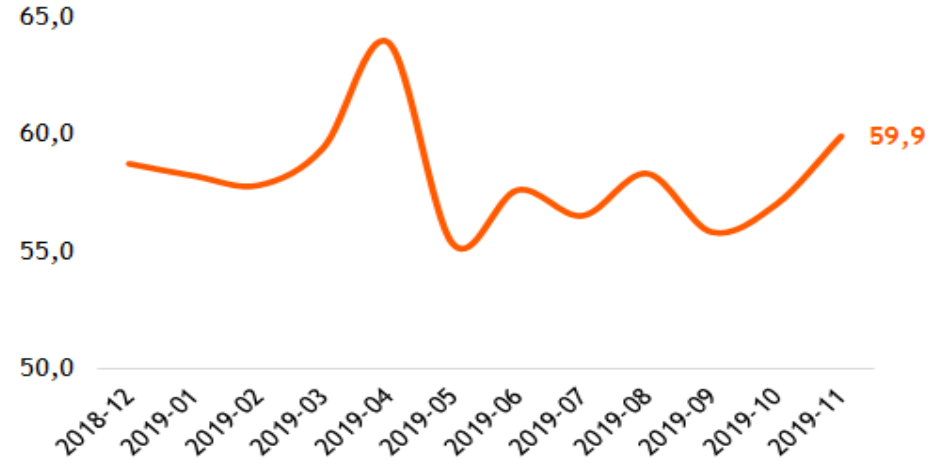


Haftalık Strateji Bülteni

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

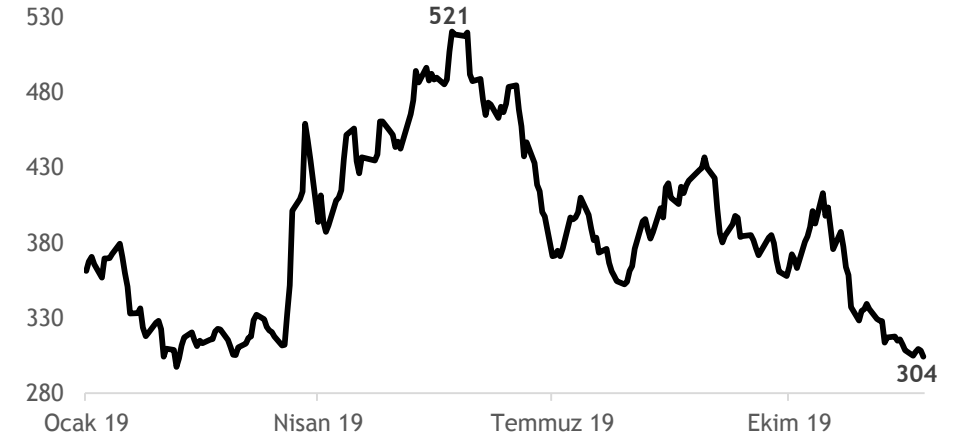
- ❑ Küresel hisse piyasaları geçtiğimiz hafta ticaret görüşmelerindeki belirsizliklerle beraber soluklanma dönemine girdi. ABD’de S&P500 endeksinin 6 haftalık yükseliş serisi sona ererken Avrupa’da da olumlu ekonomik verilere rağmen kar satışları izlendi. Endekslerdeki yavaşlamanın ana sebebi ABD-Çin arasında imzalanması beklenen “Faz-1” anlaşmasının henüz imzalanamamış olması. Önce Kasım ayı ardından Aralık ayı işaret edilse de son açıklamalar imzaların 2020’ye sarkacağı beklentisini güçlendirdi. Geçen hafta ABD Temsilciler Meclisi’nde Hong Kong’a destek yasa tasarısının kabul edilmesi, Çin tarafından sert şekilde kınandı. Bu tasarının Trump tarafından onaylanması durumunda anlaşma tehlikeye girebilir.
- ❑ Öte yandan geçtiğimiz hafta hem Avrupa’da hem de ABD’de PMI endeksleri takip edildi. İmalat PMI endekslerinde halen zayıflık olsa da önceki aylara göre toparlanma gözlemlendi. Avrupa’da hizmet PMI genel resmi iyileştirirken, ABD’de imalat PMI endekslerindeki artış, ekonomiye ilişkin beklentileri iyileştirdi.
- ❑ Veri akışı açısından sakin geçen haftada içeride tüketici güven endeksi takip edildi. Tüketici güven endeksi Kasım ayında %5.2 artış gösterdi. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi de aynı oranda artarken sanayi üretimi sonrasında ekonomik aktivitenin toparlayacağına ilişkin sinyaller güçleniyor. Son aylarda özel bankaların da katkısıyla kredi büyümesinin yıllık %9'lara geldiğini hatırlatalım.
- ❑ Geçtiğimiz haftanın sakin ajandası fiyatlamalara da yansıdı. Piyasalar dar bantta dalgalanırken, S&P500 tarihi zirve sonrasında haftayı %0.5, Almanya DAX endeksi ise %0.6 kayıpla kapattı. MSCI GOP endeksi de aynı oranda değer kaybederken MSCI Türkiye endeksi pozitif ayrıştı ve haftayı %1’in üzerinde artışla kapattı. Kurda dalgalı yatay seyir sürerken, 5 yıllık CDS 305 seviyesine geriledi.

Tüketici Güven Endeksi (mevsim etkilerinden arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Türkiye - 5 yıllık CDS



Kaynak: Bloomberg

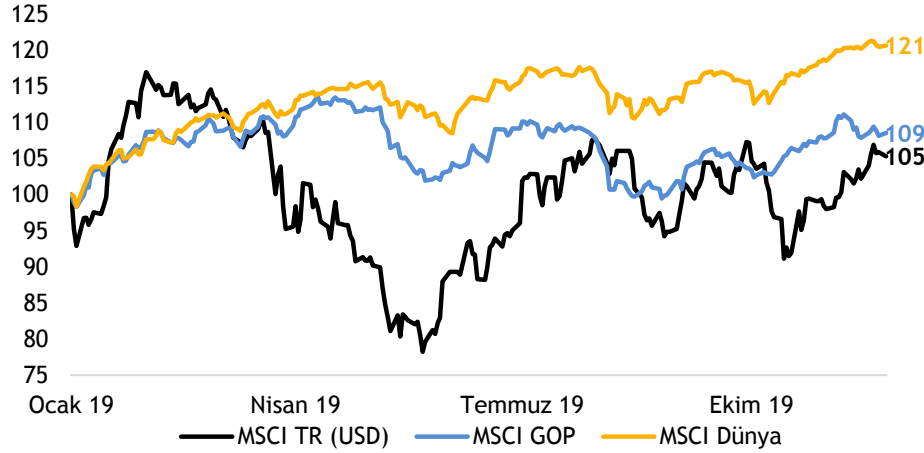
- ❑ Piyasalarda bu hafta, dışarıda Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarının yanı sıra, ABD dayanaklı mal siparişleri, kişisel tüketim, büyüme verileri ile Avrupa'da tüketici güveni ve enflasyon verileri takip edilecek. İçeride ise reel kesim güven endeksi, kapasite kullanımı, dış ticaret dengesi gibi veriler izlenecektir. ABD'de Perşembe ve Cuma günleri Şükran günü sebebiyle kapalı olacak. Bu hafta yine ekonomik verilerin yanı sıra ABD başkan adayları, Trump azil süreci, ABD-Çin ticaret görüşmeleri yakından izlenmelidir. Haftanın ilk yarısı çok daha hareketli geçecektir.
- ❑ Yerel varlıklar adına pozitif ayrışmanın bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. 3-4 Aralık Nato toplantısına kadar piyasalarda fiyatlamaları değiştirecek bir gelişme beklemiyoruz, ancak ABD-Çin gerginliği en önemli risk olmaya devam edecek. BIST-100 endeksinde 104,500-105,000 destek bölgesi olarak takip edilebilir, bu bölge üzerinde mevcut pozisyonların korunmasını öneriyoruz. Kısa vadede 108,000-110,000 bölgesinin ise direnç olarak takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

MSCI TR (beyaz seri) vs MSCI GOP



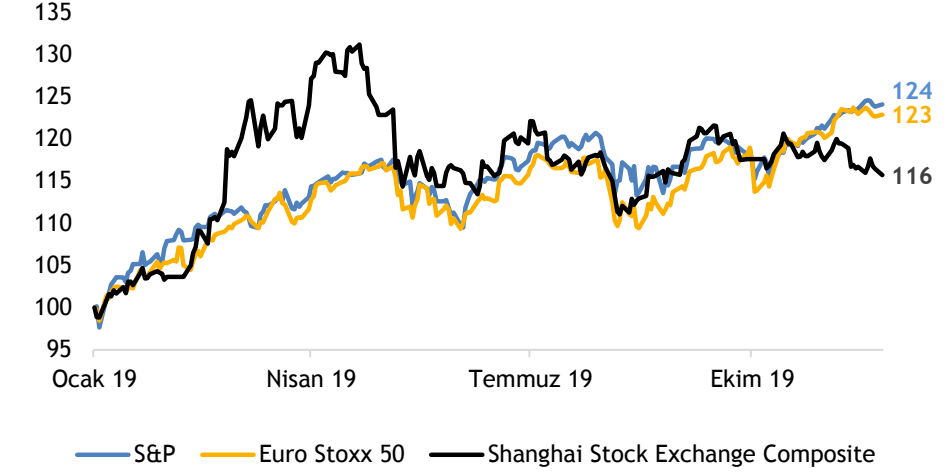
Kaynak: Bloomberg

MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



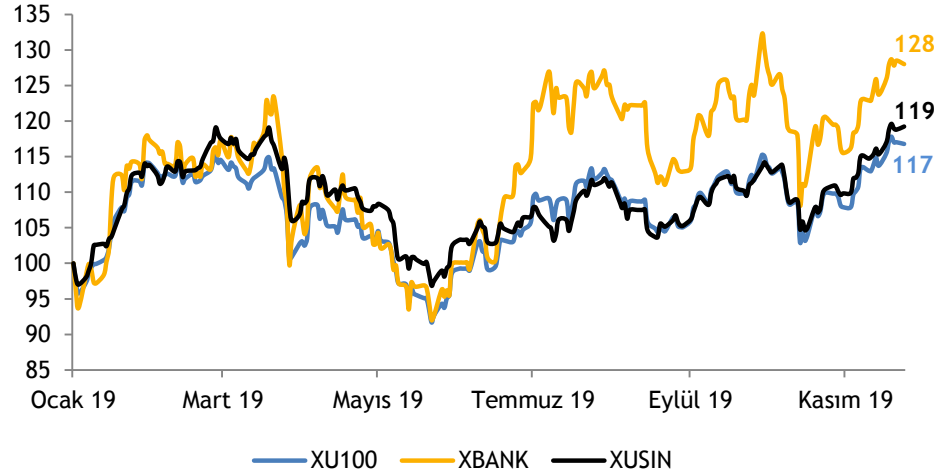
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



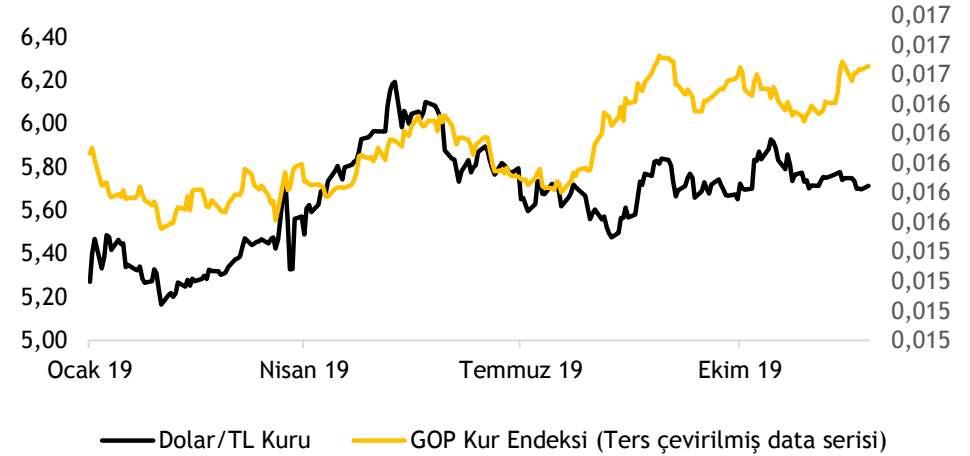
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



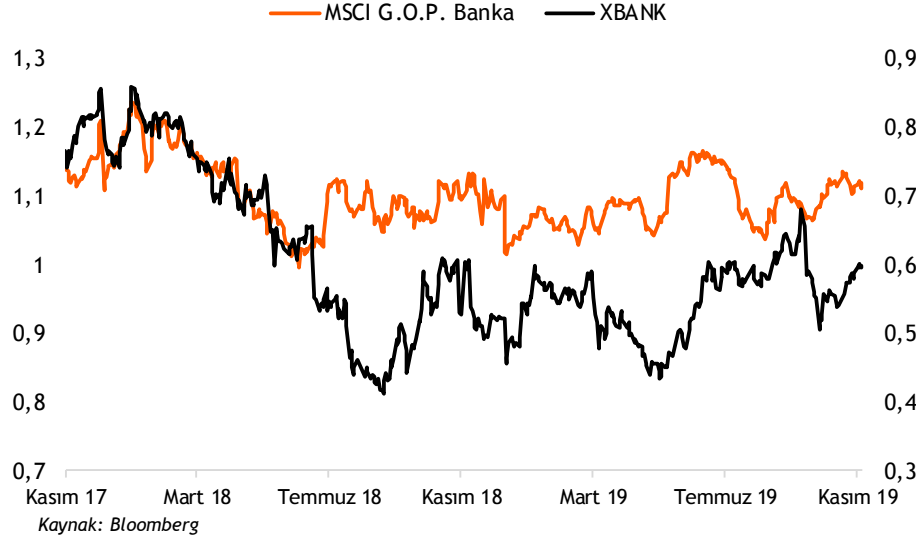
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

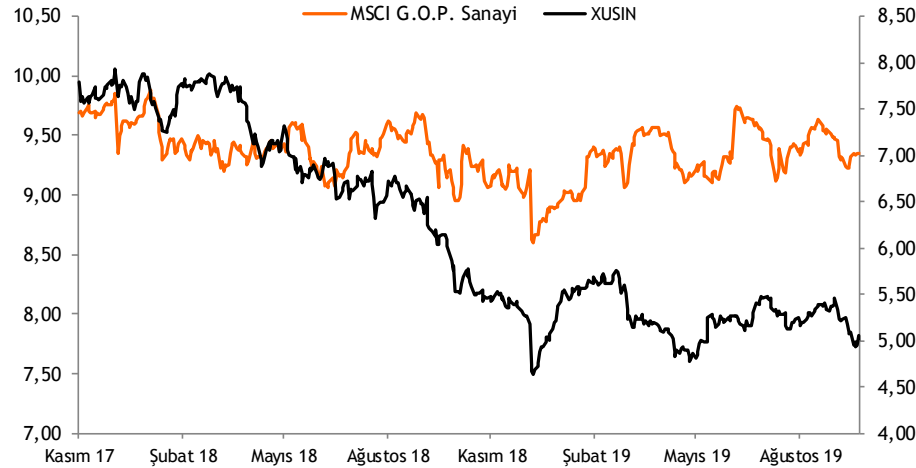


Kaynak: Bloomberg

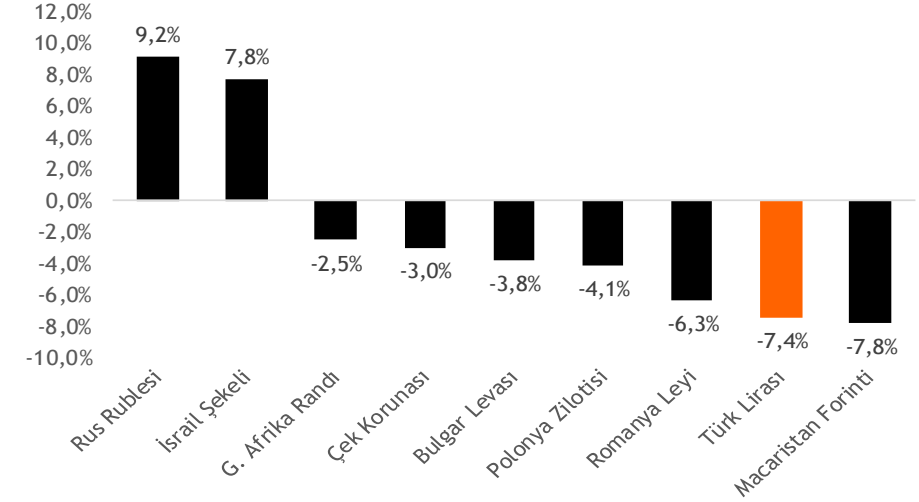
Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (F/DD)



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42 iskontolu (FD/FAVÖK)

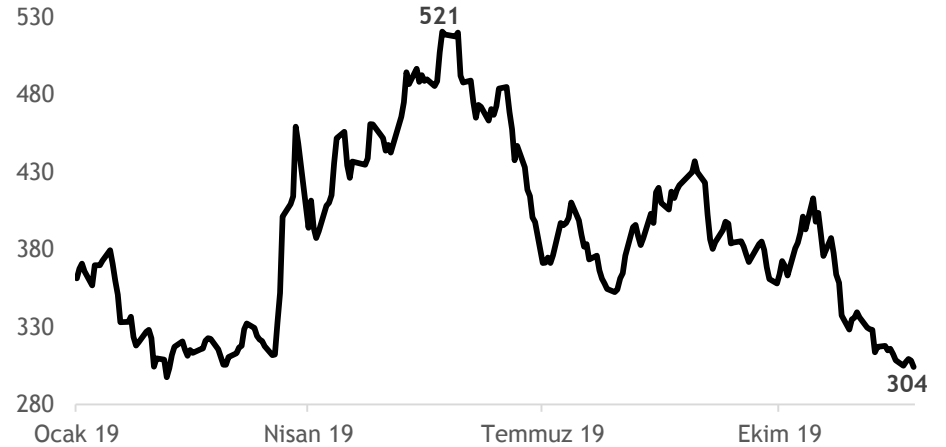


TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



Kaynak: Bloomberg

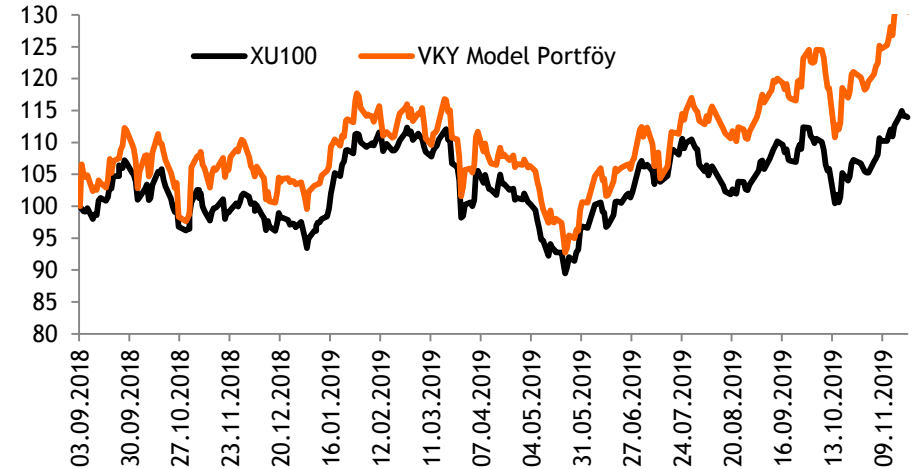
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 4 Kasım tarihinden itibaren %8,2 getiri elde ederek endeksten %1 pozitif ayrılmıştır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %14,6 pozitif ayrılmış durumdadır.
- Banka ağırlığını %31 ile yüksek tutmaya devam ediyoruz (BIST 100'de banka ağırlığı %25) - Piyasalara yönelik risk algısının kısmen iyileşmesi ve ekonomide yaşanacak toparlanmanın bankacılık sektörü öncülüğünde devam edeceği beklentimiz doğrultusunda, benzerlerine göre sermaye yeterliliği ve özkaynak karlılığı yüksek bankaları tercih etmeye devam ediyoruz. Banka hisseleri dışında ise, döviz kurlarında ve faizlerde beklediğimiz aşağı yönlü seyre ek olarak değerlemeler itibarıyla cazip gördüğümüz hisseler portföyümüzde yer veriyoruz.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	40.560	8,6%	15,4%	8,60	7,80	10%	1,52
GARAN	42.504	8,4%	14,9%	11,45	10,12	13%	1,56
MGROS	4.128	0,7%	12,1%	28,96	22,80	27%	1,20
THYAO	18.823	3,9%	10,6%	18,30	13,64	34%	1,07
BIZIM	554	-	10,4%	11,91	9,24	29%	0,91
ASELS	21.956	2,3%	10,0%	30,00	19,26	56%	0,94
KCHOL	51.935	4,7%	9,4%	22,40	20,48	9%	0,94
ANACM	2.580	0,2%	8,1%	4,29	3,44	25%	0,75
TAVHL	10.048	1,7%	9,1%	38,00	27,66	37%	0,48

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Hisse Model Portföy Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	40.560	7,80	330	AL	EÜG	8,60	10%
GARAN	42.504	10,12	829	AL	EÜG	11,45	13%
HALKB	7.238	5,79	317	AL	EPG	6,90	19%
ISCTR	28.035	6,23	167	TUT	EÜG	7,20	16%
YKBNK	21.202	2,51	133	AL	EÜG	3,07	22%
ALBRK	1.197	1,33	26	TUT	EPG	1,38	4%
TSKB	2.828	1,01	24	AL	EÜG	1,17	16%
Cam							
ANACM	2.580	3,44	10	AL	EÜG	4,29	25%
SODA	5.750	5,75	71	AL	EÜG	9,08	58%
TRKCM	3.888	3,11	45	TUT	EPG	4,09	32%
Çimento							
CIMSA	1.033	7,65	5	TUT	EPG	7,92	4%
AKCNS	1.357	7,09	1	TUT	EPG	8,54	20%
BOLUC	428	2,99	6	TUT	EAG	3,87	29%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.825	20,46	44	TUT	EPG	21,72	6%
VESTL	3.603	10,74	48	TUT	EPG	11,90	11%
Demir-Çelik							
EREGL	26.705	7,63	195	AL	EPG	8,61	13%
KRDM D	1.849	2,37	224	AL	EPG	2,90	22%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	2.350	2,35	27	AL	EÜG	2,35	0%
EKGYO	5.548	1,46	109	AL	EÜG	2,05	41%
ISGYO	1.074	1,12	9	TUT	EPG	1,06	-5%
Havacılık							
TAVHL	10.048	27,66	46	AL	EÜG	38,00	37%
THYAO	18.823	13,64	1.400	AL	EÜG	18,30	34%
PGSUS	7.729	75,55	213	TUT	EPG	78,70	4%
Holding							
KCHOL	51.935	20,48	71	TUT	EÜG	22,40	9%
SAHOL	18.874	9,25	89	AL	EPG	10,60	15%
SISE	10.620	4,72	77	TUT	EPG	6,02	28%
Savunma							
ASELS	21.956	19,26	383	AL	EÜG	30,00	56%
OTKAR	3.396	141,50	7	TUT	EPG	160,00	13%
Otomotiv							
FROTO	22.932	65,35	25	TUT	EPG	62,50	-4%
TOASO	12.220	24,44	29	TUT	EPG	20,50	-16%
DOAS	1.973	8,97	56	TUT	EPG	5,00	-44%
Perakende							
BIZIM	554	9,24	3	AL	EÜG	11,91	29%
BIMAS	27.312	44,98	92	TUT	EPG	54,00	20%
MGROS	4.128	22,80	27	AL	EÜG	28,96	27%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,9
25 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı			76,4%
25 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Sektörel Güven Endeksi			
25 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		95,0	94,6
25 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO Beklenti Endeksi		92,5	91,5
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,45
25 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi		-2,9	-5,1
26 Kas.	ABD	03:00		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak			
26 Kas.	Almanya	10:00	Ara.	GfK Tüketici Güven Anketi		9,7	9,6
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		6	8
26 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		707 bin	701 bin
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi		126,8	125,9
26 Kas.	ABD	21:00		Fed üyesi Brainard konuşma yapacak			
27 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,5%	-1,2%
27 Kas.	ABD	16:30	3Ç19	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış) %		1,9%	1,9%
27 Kas.	ABD	16:30	3Ç19	Kişisel Tüketim		2,8%	2,9%
27 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 bin
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,2%	1,5%
27 Kas.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitabı			
28 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %		-10,4%	7,2%
28 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomi Güven Endeksi			89,8
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Ekonomi Güven Endeksi		101,0	100,8
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			-7,2
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE - Aylık %		-0,7%	0,1%
28 Kas.	ABD			ABD piyasaları kapalı olacak			
29 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı		2,4%	2,4%
29 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,6%	0,4%
29 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-2,0%	1,7%
29 Kas.	Türkiye	10:00		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
29 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			-2,06 mldr \$
29 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			13,2%
29 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %		5,0%	5,0%
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı %		7,5%	7,5%
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE - Aylık %		-0,4%	0,1%
29 Kas.	Türkiye	14:00	Eki.	BDDK Bankacılık Sektörü Aylık Verileri			
29 Kas.	ABD			ABD piyasaları erken kapanacak			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Cam, Çimento, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ
MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon

Tuğba SAYGIN AKCA
TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR
NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Ekin Cem EKE
EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Kantitatif Analiz

Hakan ŞAHİNDAL
HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Veri Tabanı

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist