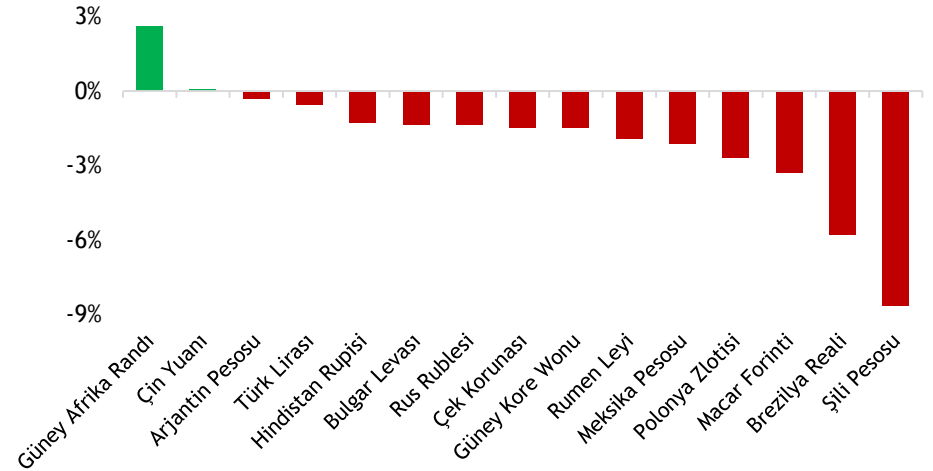


Haftalık Strateji Bülteni

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.

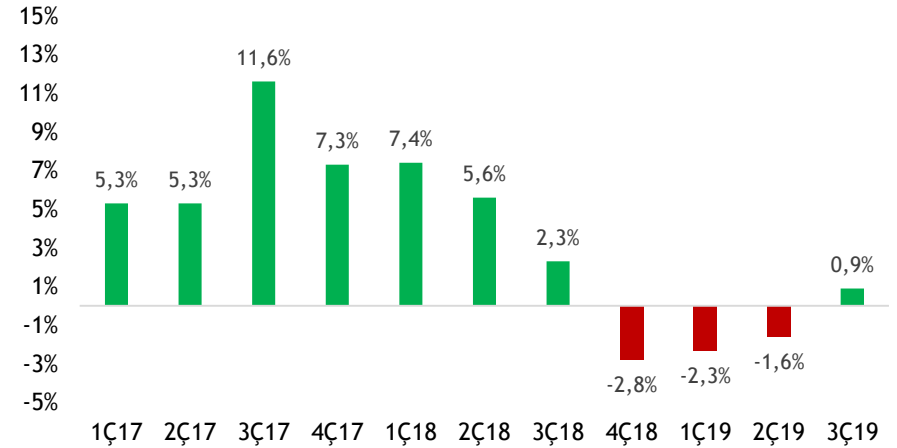
- Global hisse piyasaları geçtiğimiz haftaya oldukça güçlü bir seyirle başladı. Çin'den gelen fikri mülkiyet hakkını ihlal ile ilgili yaptırım açıklaması ABD cephesinde olumlu karşılanırken, "Faz-1" anlaşmasının yakın zamanda imzalanma ihtimalini artırdı. Bu gelişmeyle beraber başta ABD olmak üzere küresel hisse piyasalarında zirve seviyeler yenilendi. Ancak ABD Başkanı Trump'ın Hong Kong destek yasasını onaylaması piyasalarda dalgalanmaya sebep oldu. Öte yandan açıklanan veriler ABD'de iç tüketime ilişkin güçlü sinyal verdi. Şükran günü tatili sebebiyle kısa olan haftada ABD endeksleri haftayı pozitif tarafta kapatırken, Avrupa piyasaları da pozitif verilerle beraber ABD'yi takip etti.
- İçeride ise veri akışı açısından sakin bir haftayı geride bıraktık. TL varlıklar genel olarak yurtdışına paralel seyrederken, Brezilya realindeki değer kaybı, gelişmekte olan ülke para birimlerini de etkiledi. Düşük faiz ortamına rağmen realdeki tarihi düşük seviyelerin test edilmesi, faiz çıpası sorununu yeniden gündeme getirdi. Brezilya merkez bankasının Aralık ayında faiz indirmesi bekleniyor. Bu durum real başta olmak üzere gelişmekte olan ülke para birimlerini de kırılgan hale getiriyor. Bu gelişmelere rağmen USD/TL kuru, 5.79 seviyesini aşamadı ve 5.74 civarında yeniden dengelendi. BIST-100 endeksi 105,000-108,000 bandında dalgalanırken, 5 yıllık risk primi (CDS) ise 316 seviyesinden kapandı.
- Piyasaların ana odağı ABD-Çin ilişkileri olmaya devam ederken, son gelen ekonomik verilerin de toparlamaya işaret ettiğini belirtmekte fayda var. Geçtiğimiz aylarda merkez bankalarının gevşek para politikası gütmeleri piyasalar açısından da pozitif karşılanmıştı. Ancak özellikle Fed'in Aralık ayında faizlerde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bu nedenle küresel olarak tüm varlık gruplarında düşen oynaklık yeniden artmaya başlayabilir.

GOÜ para birimlerinin dolara karşı son 1 aylık performansı



Kaynak: Bloomberg

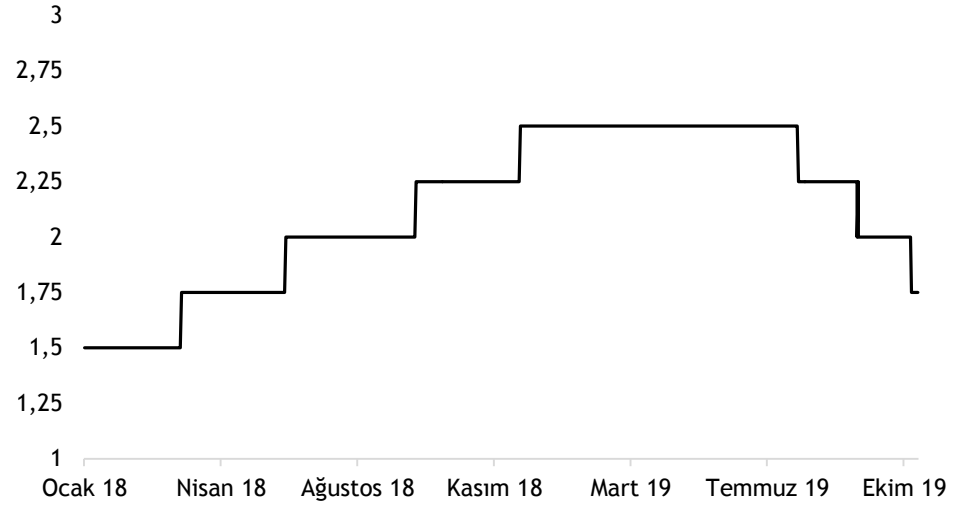
Türkiye - Harcamalar yöntemiyle GSYH değişim oranları (Yıllık %)



Kaynak: TÜİK

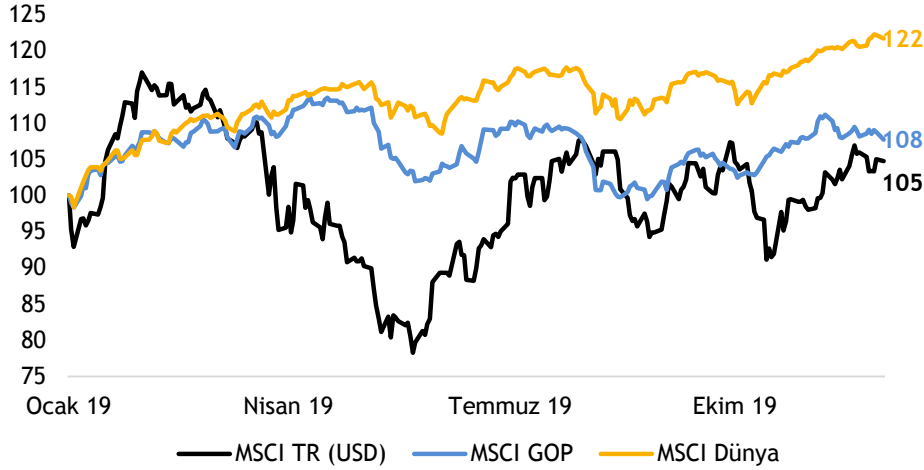
- ❑ Nispeten sakin geçen Kasım ayının ardından Aralık ayı oldukça hareketli geçeceğe benziyor. Bu hafta içeride 3.çeyrek büyüme verisi, Kasım ayı enflasyonu, Hazine nakit dengesi ve Moody's kredi değerlendirmesi takip edilecek. Dışarıda ise PMI verileri ile Avrupa büyüme ve ABD tarım dışı istihdam raporu izlenecek. Öte yandan 3-4 Aralık'ta yapılacak olan NATO zirvesi de ülkeler arası ilişkilerin seyri açısından kritik öneme sahip.
- ❑ BIST-100 endeksinin haftanın genelinde yine iyimser tarafta dalgalı seyir izlemesini bekliyoruz. 104,500-105,000 destek, 108,000-112,000 direnç bölgesi olarak izlenebilir.
- ❑ Bir sonraki hafta FED, ECB, TCMB faiz kararı çok kritik olacak. Ayrıca 15 Aralık'ta da Çin'in ABD ürünlerine uyguladığı tarifelerin ikinci kısmı başlayacak. Bu nedenle önümüzdeki iki hafta hem kısa hem de orta vadeli pozisyonlanmalar açısından önemli.

Fed Faizi (%)

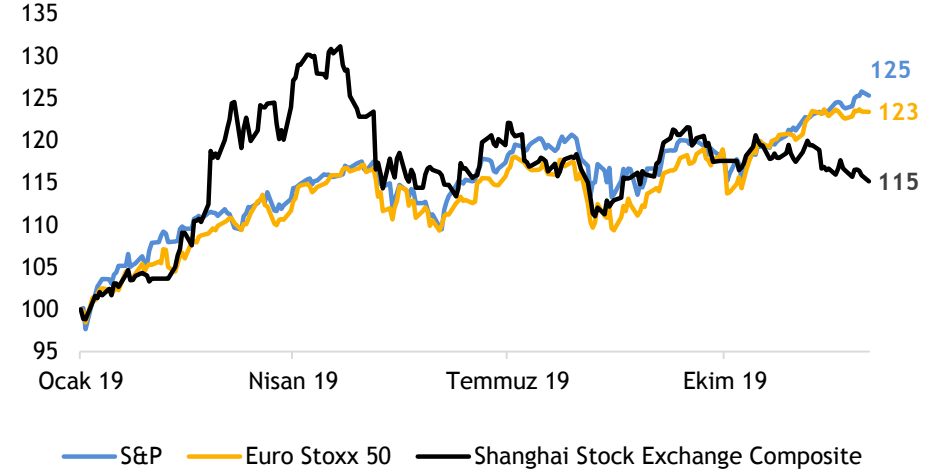


Kaynak: Bloomberg

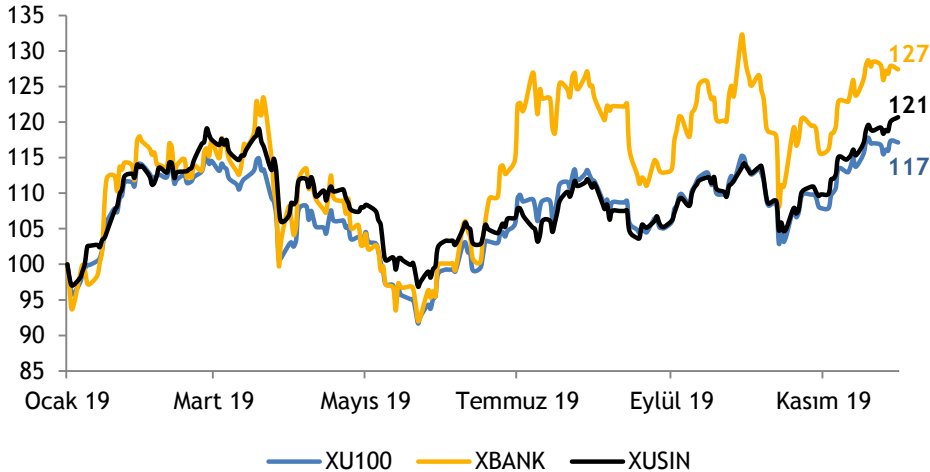
MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



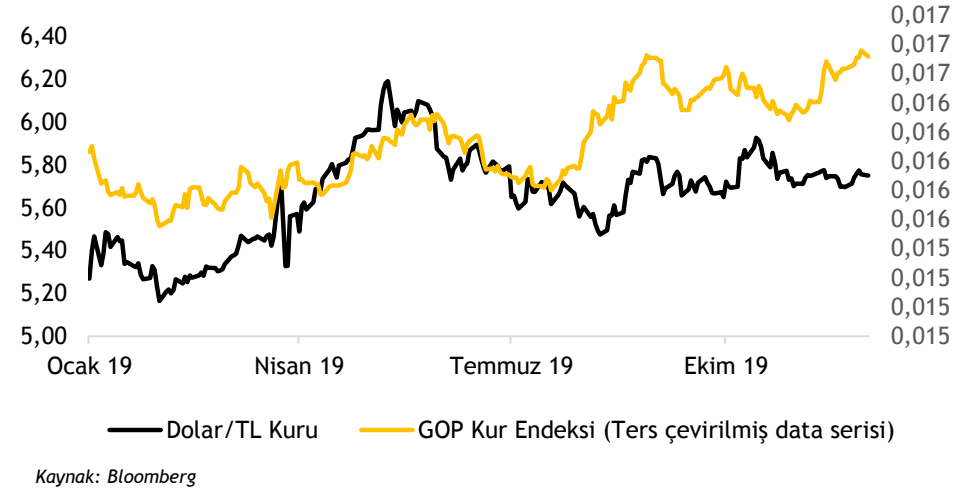
Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



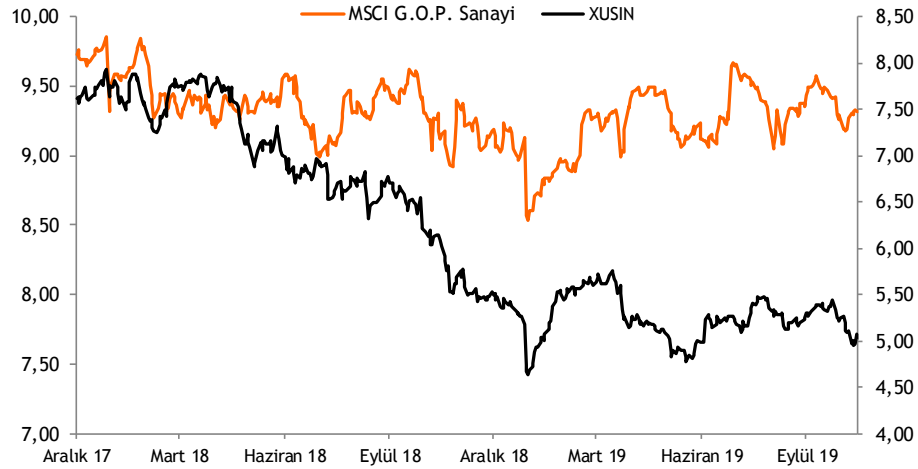
Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



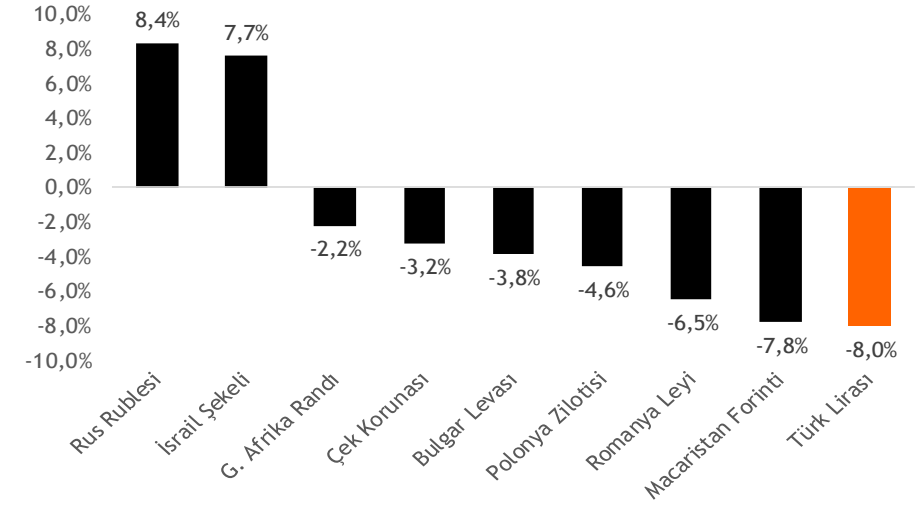
Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (F/DD)



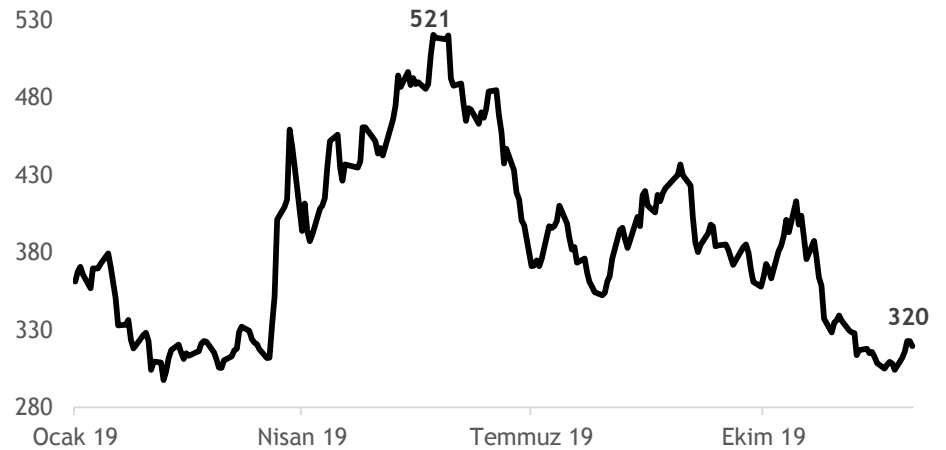
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı

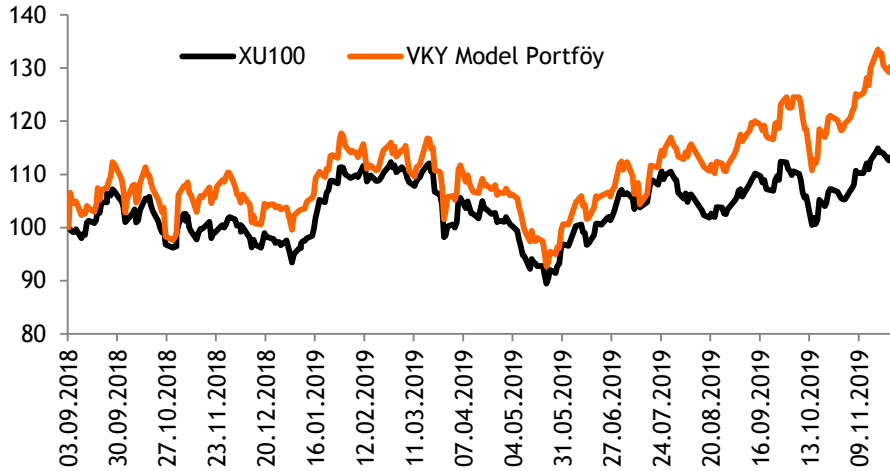


Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 4 Kasım tarihinden itibaren %8,3 getiri elde ederek endeksten %0,8 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 Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

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	40.404	8,6%	15,4%	8,60	7,77	11%	1,52
GARAN	42.420	8,2%	14,9%	11,45	10,10	13%	1,56
MGROS	4.005	0,6%	12,1%	28,96	22,12	31%	1,20
THYAO	18.851	3,9%	10,6%	18,30	13,66	34%	1,08
BIZIM	612	-	10,4%	11,91	10,03	19%	0,91
ASELS	21.284	2,3%	10,0%	30,00	18,67	61%	0,95
KCHOL	50.769	4,6%	9,4%	22,40	20,02	12%	0,94
ANACM	2.708	0,2%	8,1%	4,29	3,61	19%	0,74
TAVHL	9.772	1,6%	9,1%	38,00	26,90	41%	0,48

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

- Yüksek likidite, ihtiyatlı karşılık politikası ve yüksek verimlilik rasyoları nedeniyle Akbank (AKBNK),
- Güçlü sermaye yeterlilik rasyosu, benzer bankalara göre yüksek özkaynak karlılığı, dengeli kredi portföyü, ihtiyatlı karşılık ayırma politikası nedeniyle Garanti Bankası (GARAN),
- Güçlü büyüme dinamikleri ve operasyonel performansta devam eden iyileşme ile Migros (MGROS),
- Turizm sektöründe devam eden güçlü seyir, İstanbul Havalimanı ile artacak kapasitenin gelecek dönem büyüme hikâyesinde yaratacağı potansiyel olumlu katkılarla Türk Hava Yolları (THYAO),
- Satış stratejisindeki dönüşümün finansallarda yarattığı iyileşmenin devamı, makroekonomik risklere karşı defansif bilanço yapısı ile Bizim Toptan (BIZIM),
- Hem savunma hem de savunma dışı alanlarda güçlü büyüme potansiyeli, döviz kurlarındaki dalgalanmalara karşı korunaklı operasyonel ve finansal yapısıyla Aselsan (ASELS),
- Dengeli portföy yapısı, toplam gelirler içerisinde ihracatın payının ve dövizde endeksli gelirlerin yüksek olmasıyla Koç Holding (KCHOL),
- Gıda ve içecek gibi defansif sektörlerde yoğunlaşması nedeniyle, makroekonomik risklere daha dirençli olmasıyla Anadolu Cam (ANACM),
- İstanbul Atatürk Havalimanı ile ilgili tazminat belirsizliğinin kısa vadede netleşeceği beklentisi ve cazip değerlendirme çarpanlarıyla TAV Havalimanları Holding (TAVHL).

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	40.404	7,77	325	AL	EÜG	8,60	11%
GARAN	42.420	10,10	784	AL	EÜG	11,45	13%
HALKB	7.213	5,77	309	AL	EPG	6,90	20%
ISCTR	27.675	6,15	160	TUT	EÜG	7,20	17%
YKBNK	20.273	2,40	128	AL	EÜG	3,07	28%
ALBRK	1.206	1,34	28	TUT	EPG	1,38	3%
TSKB	2.884	1,03	26	AL	EÜG	1,17	14%
Cam							
ANACM	2.708	3,61	10	AL	EÜG	4,29	19%
SODA	5.800	5,80	74	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	4.125	3,30	50	TUT	EPG	4,09	24%
Çimento							
CIMSA	1.133	8,39	9	TUT	EPG	7,92	-6%
AKCNS	1.629	8,51	2	TUT	EPG	8,54	0%
BOLUC	478	3,34	6	TUT	EAG	3,87	16%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.596	20,12	44	TUT	EPG	21,72	8%
VESTL	3.693	11,01	50	TUT	EPG	11,90	8%
Demir-Çelik							
EREGL	28.070	8,02	206	AL	EPG	8,61	7%
KRDMD	1.865	2,39	243	AL	EPG	2,90	21%

	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	28	AL	EÜG	2,35	0%
EKGYO	5.548	1,46	115	AL	EÜG	2,05	41%
ISGYO	1.083	1,13	10	TUT	EPG	1,06	-6%
Havacılık							
TAVHL	9.772	26,90	47	AL	EÜG	38,00	41%
THYAO	18.851	13,66	1.451	AL	EÜG	18,30	34%
PGSUS	7.422	72,55	205	TUT	EPG	78,70	8%
Holding							
KCHOL	50.769	20,02	76	TUT	EÜG	22,40	12%
SAHOL	18.568	9,10	91	AL	EPG	10,60	16%
SISE	11.228	4,99	101	TUT	EPG	6,02	21%
Savunma							
ASELS	21.284	18,67	385	AL	EÜG	30,00	61%
OTKAR	3.588	149,50	8	TUT	EPG	160,00	7%
Otomotiv							
FROTO	22.388	63,80	25	TUT	EPG	62,50	-2%
TOASO	12.140	24,28	30	TUT	EPG	20,50	-16%
DOAS	2.145	9,14	59	TUT	EPG	5,00	-45%
Perakende							
BIZIM	612	10,03	4	AL	EÜG	11,91	19%
BIMAS	27.931	46,00	92	TUT	EPG	54,00	17%
MGROS	4.005	22,12	33	AL	EÜG	28,96	31%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat	■	51,5	51,7
2 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat	■		49,0
2 Ara.	Türkiye	10:00	3Ç19	GSYH Yıllık %	■	Kons: 1,0%, VKY: 1,0%	-1,5%
2 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat	■	43,8	43,8
2 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat	■	46,6	46,6
2 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat	■	52,2	52,2
2 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI	■	49,5	48,3
2 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları	■	0,4%	0,5%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Aylık %	■	Kons: 0,75%, VKY: 0,80%	2,00%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE - Yıllık %	■	Kons: 11,00%, VKY: 11,00%	8,55%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %	■		6,67%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Aylık %	■		0,17%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %	■		1,70%
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	■	0,0%	0,1%
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	■	-1,8%	-1,2%
4 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı	■	51,2	51,1
4 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	51,3	51,3
4 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	51,5	51,5
4 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI Bileşik	■	50,3	50,3
4 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		76,90
4 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu	■	145 bin	125 bin
4 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	51,6	51,6
4 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI Bileşik	■		51,9
4 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI	■	54,5	54,7
4 Ara.	ABD	18:00		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak			
5 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri - Aylık %	■	0,4%	1,3%
5 Ara.	Türkiye	10:30		TCMB 2020 Yılı Para ve Kur Politikası Raporu			
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar - Aylık %	■	-0,3%	0,1%
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç19	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %)	■	0,2%	0,2%
5 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■	216 bin	213 bin
5 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	■	-48,7 mlr \$	-52,5 mlr \$
5 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		0,6%
5 Ara.	ABD	18:00		Fed üyesi Quarles konuşma yapacak			
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	■	0,2%	-0,6%
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	■	190 bin	128 bin
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı	■	3,6%	3,6%
6 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi	■		-11,9 mlr TL
6 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	97,0	96,8
6 Ara.	Türkiye			Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			

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