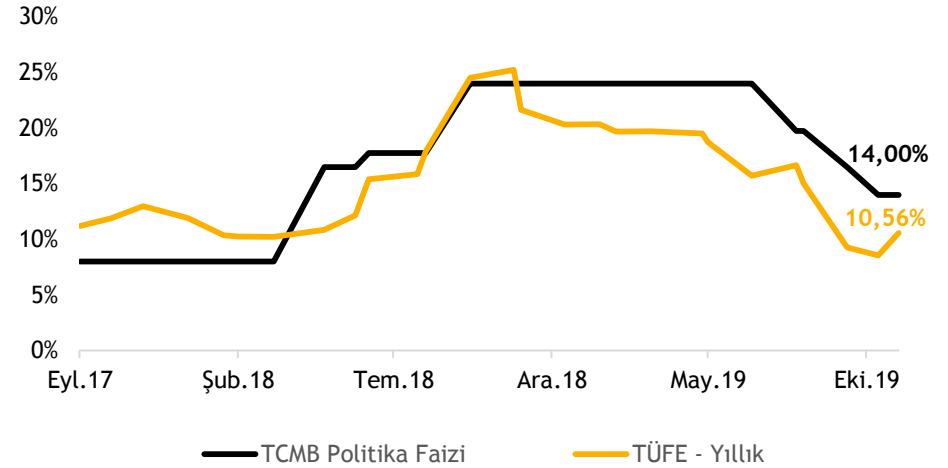


Haftalık Strateji Bülteni

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.

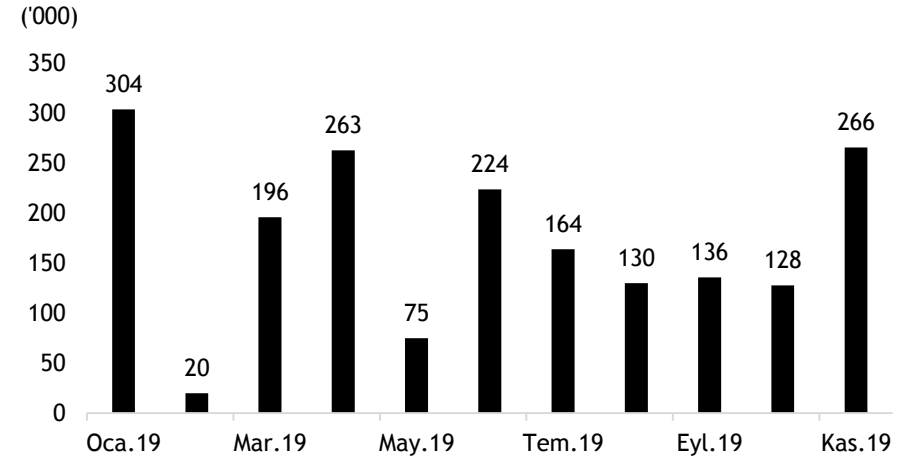
- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasalarında dalgalı bir seyir izlendi. NATO zirvesinden açıklamalarda bulunan ABD Başkanı Trump'ın Çin ile yapılması beklenen anlaşma üzerine yaptığı negatif açıklamalar fiyatlamalar üzerinde baskı yarattı. Ayrıca ABD Ticaret Bakanı da 15 Aralık'ta yeni tarifelerin devreye girebileceğinden bahsetti. Piyasalarda ABD ile Çin arasında bir anlaşma beklenirken, ABD'nin tavrını sertleştirmesi belirsizliği artırıyor. Öte yandan ekonomik veriler güçlü gelmeye devam ediyor. Özellikle Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam raporu ABD'de istihdam piyasasının ne kadar sağlam olduğunu bir kez daha ortaya koydu. İmalat sektörü hala zayıf seyrederken FED'in bu hafta yapacağı açıklamalar önemli olacak.
- Avrupa ve Asya piyasaları Trump'ın önce negatif ardından daha ılımlı açıklamalarda bulunması sebebiyle haftayı yatay seyrle kapattı. Japonya'da açıklanan 120 trilyon dolarlık teşvik paketi de iyimserliğe katkıda bulundu.
- İçeride ise beklentilere paralel gelen büyüme ve enflasyon verileri pozitif fiyatlanırken, yurtdışı piyasalardaki dalgalanma yükselişi sınırladı. Kasım ayı enflasyonu %0.38 gerçekleşirken negatif baz etkisine rağmen yıllık enflasyon %10.56 seviyesinden gerçekleşti. 3.çeyrek büyüme ise %1 piyasa beklentisine paralel olarak %0.9 olarak gerçekleşti.
- Özetle küresel hisse endeksleri haftayı dalgalı seyrin ardından yatay kapatırken, BIST-100 endeksi ise %2 yükseliş kaydetti. USD/TL kuru 5.80 civarında seyrederken, CDS 310 seviyesinden işlem görüyor.

TCMB politika faizi ve enflasyonun seyri



Kaynak: TCMB, TÜİK

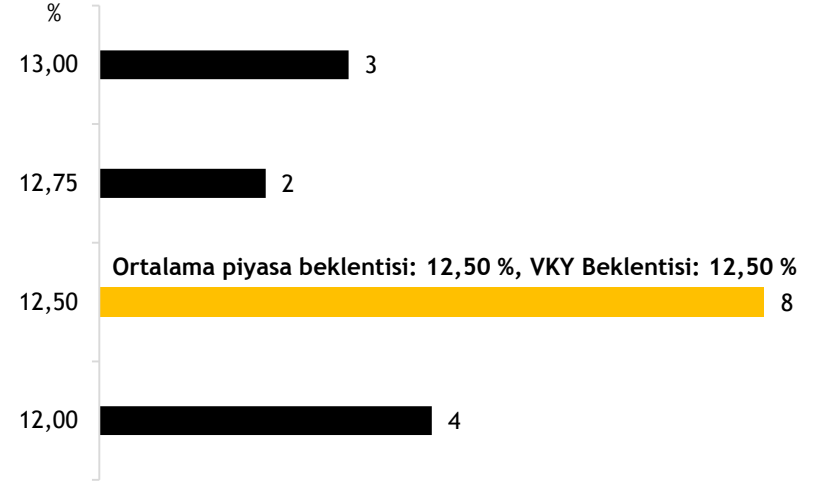
ABD - Tarım dışı istihdam verileri



Kaynak: Bloomberg

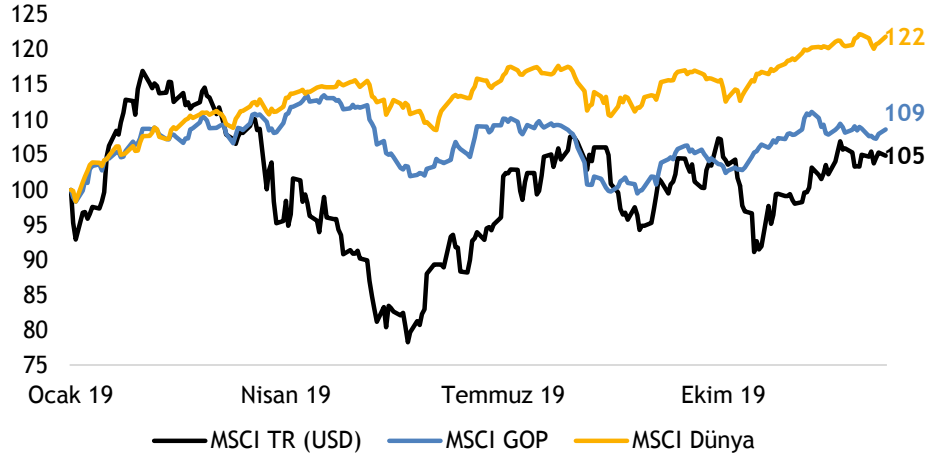
- ❑ Son haftalarda iyiden iyiye düşen oynaklık göstergelerinin bu hafta yükselmesi beklenebilir. Zira hafta ekonomik ve politik gelişmelerle çok yoğun geçecek. ABD’de enflasyon, FED faiz kararı ve perakende satışlar izlenecek. ABD’de FED’in kararının ardından AMB ve TCMB da faiz kararlarını açıklayacak. Öte yandan ABD’de hem Çin hem Türkiye ile ilişkiler noktasında açıklamalar takip edilecek.
- ❑ TCMB hariç diğer merkez bankalarının bir değişikliğe gitmeleri beklenmiyor. Son enflasyon verisi sonrasında TCMB faiz indirim beklentileri 150-250 baz puan etrafında kümeleniyor.
- ❑ BIST-100 endeksi güçlü görünümünü sürdürüyor. Bu açıdan biz de 110,000-112,000 bölgesini hedef olarak koruyoruz. Bu hafta bu bölgenin üst bandının test edilmesi beklenebilir. 106,000-105,000 destek seviyeleri iken 105,000 altına gelmedikçe pozitif bakışımız sürecektir.

Ekonomistlerin TCMB politika faizi beklentileri



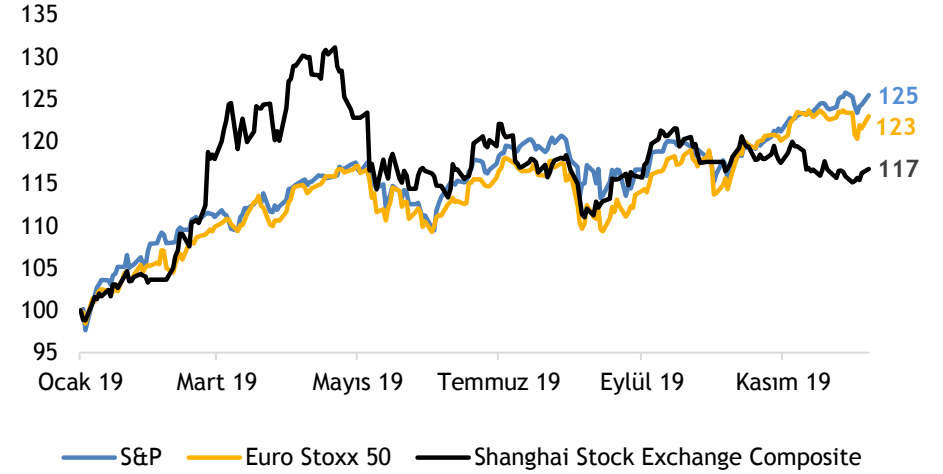
Kaynak: Bloomberg

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



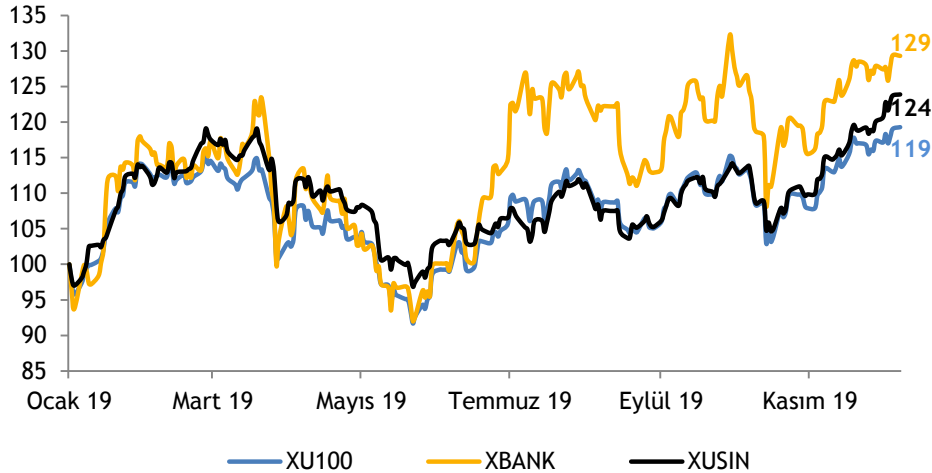
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



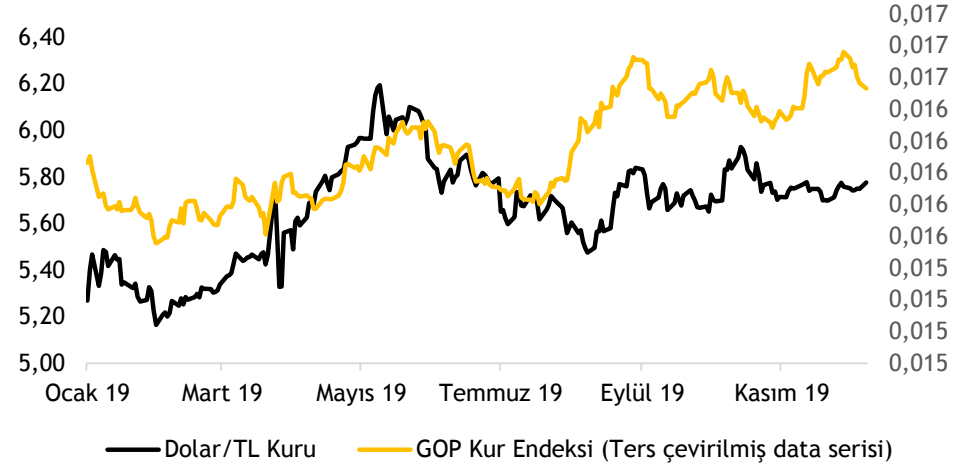
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

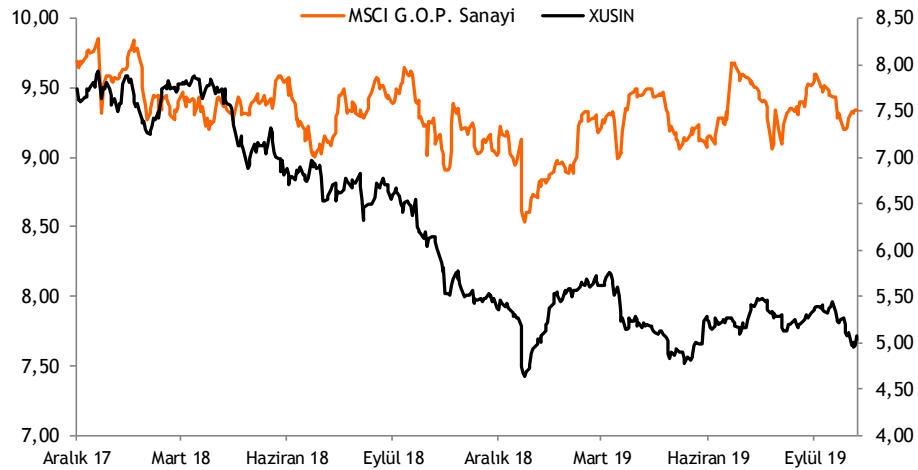


Kaynak: Bloomberg

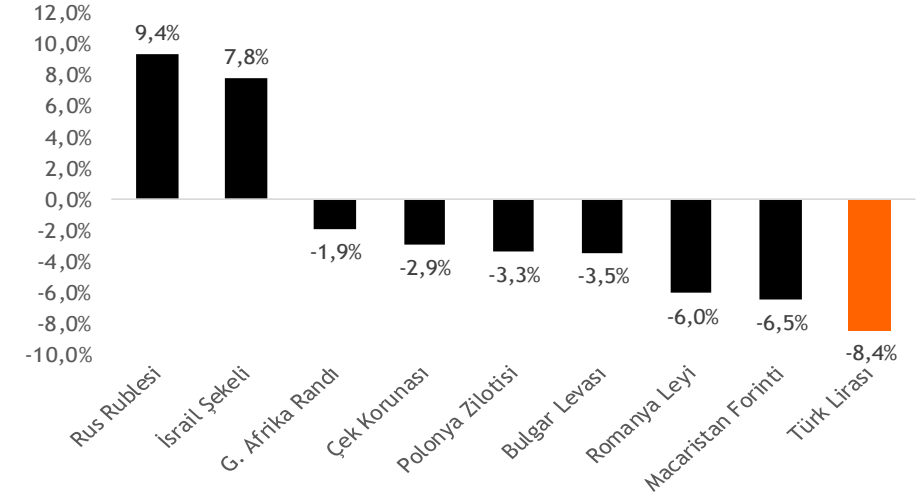
Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (F/DD)



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

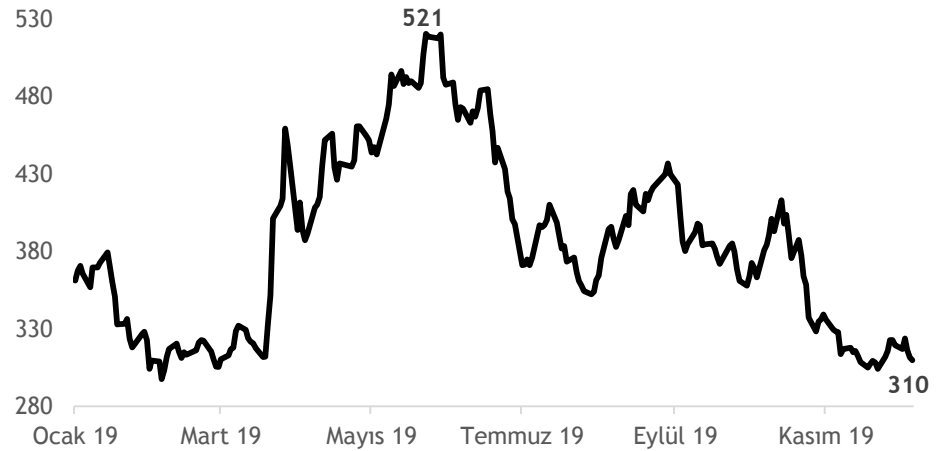


TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı



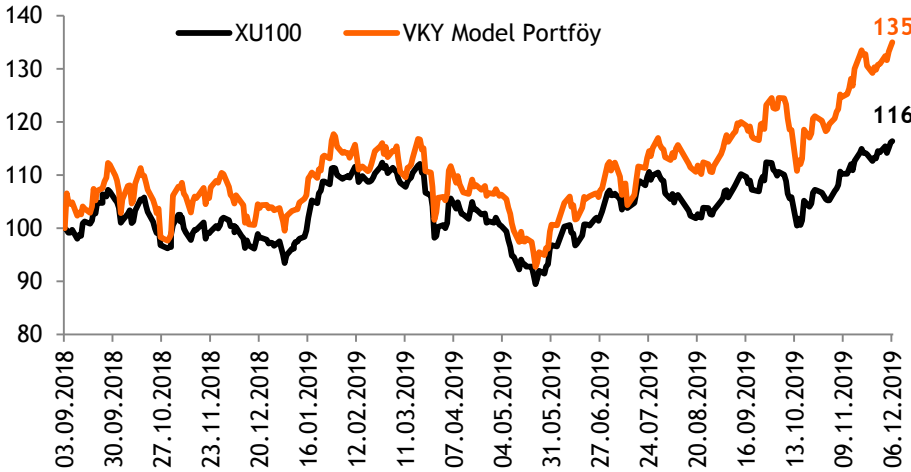
Kaynak: Bloomberg

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 %11,9 getiri elde ederek endeksten %2,3 pozitif ayrılmıştır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %16 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	8,4%	15,4%	8,60	7,77	11%	1,53
GARAN	43.512	8,3%	14,9%	11,45	10,36	11%	1,56
MGROS	4.200	0,6%	12,1%	28,96	23,20	25%	1,21
THYAO	18.934	3,8%	10,6%	18,30	13,72	33%	1,07
BIZIM	665	-	10,4%	11,91	11,08	7%	0,92
ASELS	22.059	2,3%	10,0%	30,00	19,35	55%	0,96
KCHOL	51.073	4,4%	9,4%	22,40	20,14	11%	0,93
ANACM	2.910	0,2%	8,1%	4,29	3,88	11%	0,77
TAVHL	9.976	1,6%	9,1%	38,00	27,46	38%	0,47

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	326	AL	EÜG	8,60	11%
GARAN	43.512	10,36	753	AL	EÜG	11,45	11%
HALKB	7.338	5,87	301	AL	EPG	6,90	18%
ISCTR	27.900	6,20	151	TUT	EÜG	7,20	16%
YKBNK	20.864	2,47	121	AL	EÜG	3,07	24%
ALBRK	1.287	1,29	31	TUT	EPG	1,38	7%
TSKB	3.248	1,16	30	AL	EÜG	1,17	1%
Cam							
ANACM	2.910	3,88	11	AL	EÜG	4,29	11%
SODA	5.930	5,93	83	AL	EÜG	9,08	53%
TRKCM	4.225	3,38	53	TUT	EPG	4,09	21%
Çimento							
CIMSA	1.220	9,03	11	TUT	EPG	7,92	-12%
AKCNS	1.949	10,18	3	TUT	EPG	8,54	-16%
BOLUC	487	3,40	7	TUT	EAG	3,87	14%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.596	20,12	44	TUT	EPG	21,72	8%
VESTL	4.076	12,15	55	TUT	EPG	11,90	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	28.560	8,16	213	AL	EPG	8,61	6%
KRDMD	1.880	2,41	250	AL	EPG	2,90	20%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	2.670	2,67	29	AL	EÜG	2,35	-12%
EKGYO	5.624	1,48	121	AL	EÜG	2,05	39%
ISGYO	1.189	1,24	12	TUT	EPG	1,06	-15%
Havacılık							
TAVHL	9.976	27,46	48	AL	EÜG	38,00	38%
THYAO	18.934	13,72	1.467	AL	EÜG	18,30	33%
PGSUS	7.657	74,85	195	TUT	EPG	78,70	5%
Holding							
KCHOL	51.073	20,14	79	TUT	EÜG	22,40	11%
SAHOL	19.017	9,32	93	AL	EPG	10,60	14%
SISE	11.543	5,13	112	TUT	EPG	6,02	17%
Savunma							
ASELS	22.059	19,35	401	AL	EÜG	30,00	55%
OTKAR	3.552	148,00	8	TUT	EPG	160,00	8%
Otomotiv							
FROTO	22.721	64,75	26	TUT	EPG	62,50	-3%
TOASO	12.450	24,90	30	TUT	EPG	20,50	-18%
DOAS	2.009	9,13	59	TUT	EPG	5,00	-45%
Perakende							
BIZIM	665	11,08	5	AL	EÜG	11,91	7%
BIMAS	27.421	45,16	92	TUT	EPG	54,00	20%
MGROS	4.200	23,20	36	AL	EÜG	28,96	25%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Ara.	Japonya	02:50	3Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0.2%	0.1%
9 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		¥138.8 mlr	¥1.1mlr
9 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		€ 19.1 mlr	€ 21.1 mlr
9 Ara.	Türkiye	14:30	Ara.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			12.18%
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		4.4%	3.8%
10 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-1.5%	-1.6%
10 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			-2.1
10 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi			-1.0
11 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge		\$ 1.65 mlr	\$ 2.48 mlr
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Aylık %		0.2%	0.4%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2.0%	1.8%
11 Ara.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı		1.50% - 1.75%	1.50% - 1.75%
11 Ara.	ABD	22:00	Kas.	Hazine Bütçe Dengesi			-\$134.5b
11 Ara.	ABD	22:00		Fed Bakanı Powell'ın Basın Toplantısı			
12 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0.8%	-0.8%
12 Ara.	Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Aylık %		0.1%	0.1%
12 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0.5%	0.1%
12 Ara.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		12.5%	14.00%
12 Ara.	Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı		0.0%	0.0%
12 Ara.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
12 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0.2%	0.4%
12 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		215 bn	203 bn
13 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-4.2%
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3.2%
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		6.2%	3.4%
13 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		0.4%	0.3%
13 Ara.	ABD	19:00		Fed üyesi Williams konuşma yapacak			

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