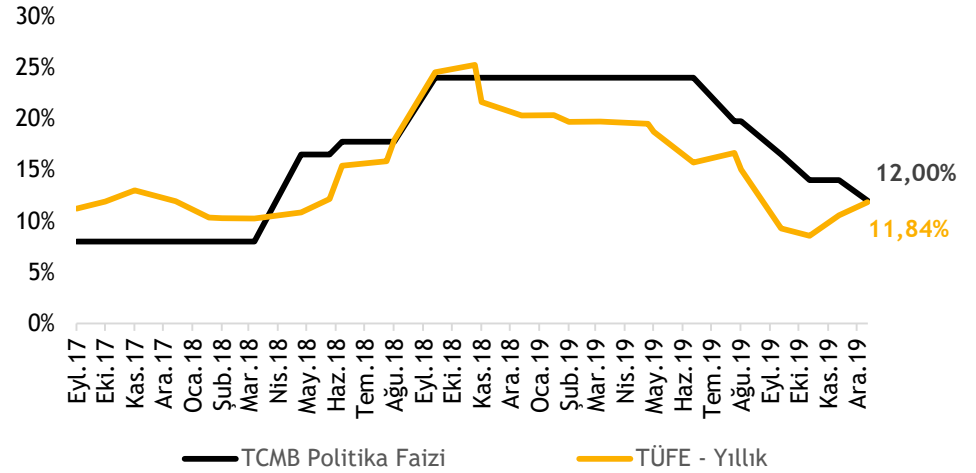


Haftalık Strateji Bülteni

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.

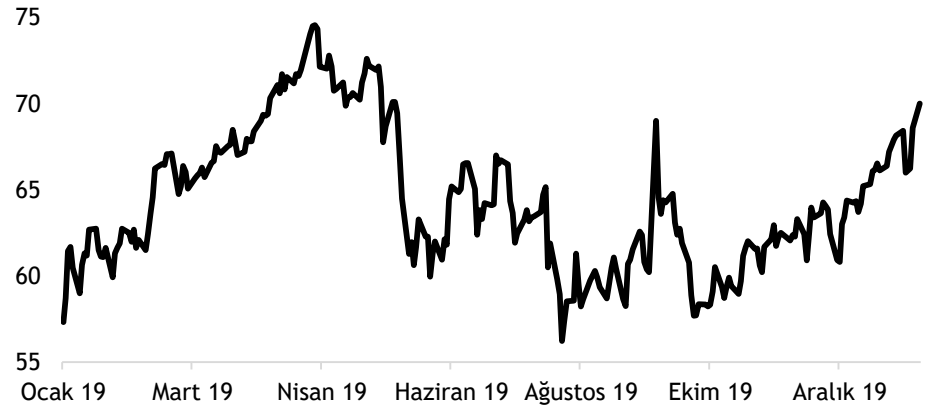
- Yılbaşı tatili sebebiyle kısa olan haftaya iyi başlayan küresel hisse piyasaları ABD'nin İran hava saldırısı sebebiyle haftayı satışlarla kapattı. ABD, Irak Uluslararası Bağdat Havalimanı'nda Haşdi Şabi konvoyuna füze saldırısı düzenledi. Saldırıda, İran için kritik öneme sahip olan İran Devrim Muhafızları Ordusu'na bağlı Kudüs Gücü Komutanı Kasım Süleymani hayatını kaybederken, Iraklı yetkililer, saldırıda toplam 7 kişinin öldüğünü belirtti. Bu saldırı, tüm varlık fiyatlarında riskten kaçış algısı yarattı. Hisse endeksleri bu gelişme ile beraber zayıf imalat verilerinin de etkisiyle satıcılı seyredirken, tahvil faizleri geriledi, altın ve petrol fiyatlarında ise sert yükseliş görüldü.
- Asya piyasalarında ise Çin Merkez Bankası'nın ekonomiyi destekleyici adımları daha etkili oldu. Çin borsası 5 haftadır yükselişini sürdürüyor. Son olarak Çin Merkez Bankası (PBOC) zorunlu karşılık oranlarında 50 baz puanlık indirimine gideceğini açıkladı. PMI imalat verisi zayıf gelse de faizlerdeki gerileme hisse senetlerindeki yükselişi destekledi.
- İçeride ise yurtdışına paralel bir seyir izlendi. Haftaya çok iyi başlayan ve 115,000 seviyesini aşmayı başaran BIST-100 endeksi, Cuma günü gelen satışlarla haftayı negatif tarafta, 113,684 seviyesinden kapattı. Hafta içinde TBMM Libya Tezkeresini onaylarken, Cuma günü açıklanan enflasyon verisi ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu veriyle beraber 2019 yıl sonu enflasyonu %11.84 oldu. Türkiye 5 yıllık risk primi (CDS) 286 seviyesinden haftayı kapatırken, kur ve faizde hafif yükseliş izlendi.

TCMB politika faizi ve enflasyonun seyri



Kaynak: TCMB, TÜİK

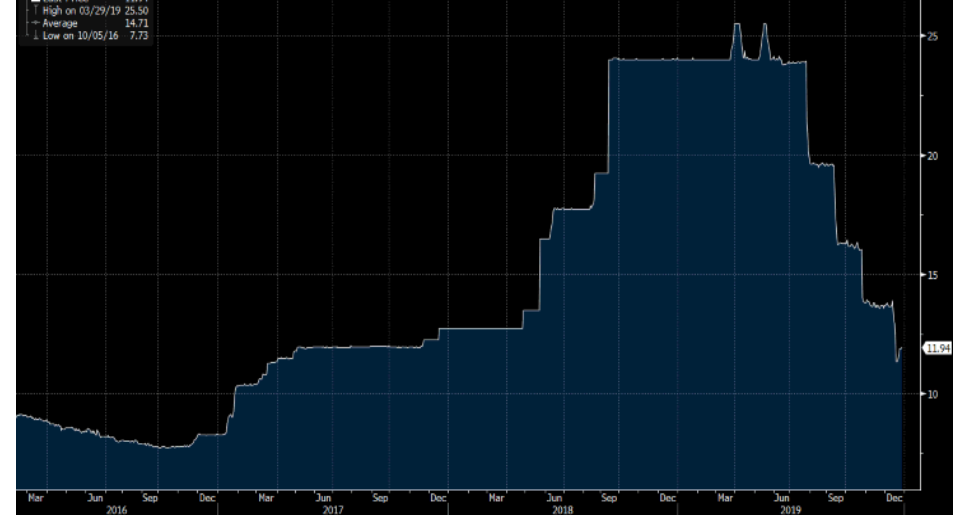
Brent petrolün seyri



Kaynak: Bloomberg

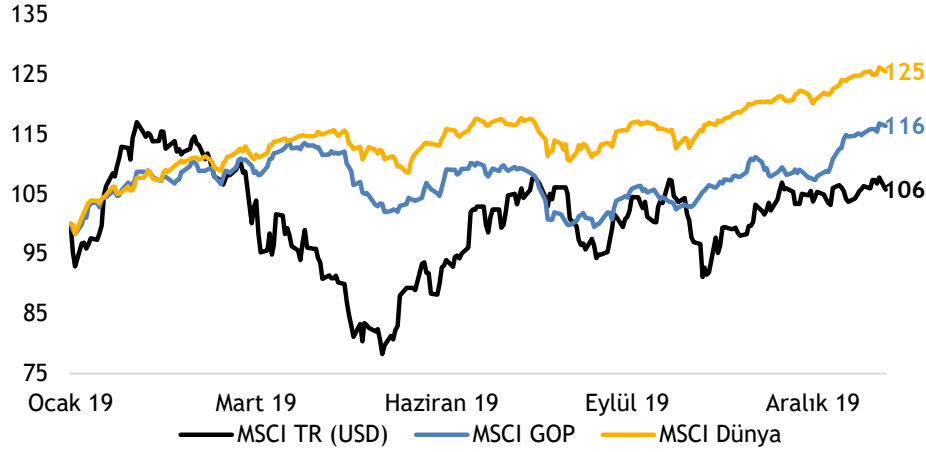
- ❑ ABD-Çin ticaret savaşlarıyla beraber uzun süredir dalgalanan finansal piyasalarda yeni gündem maddesi ABD-İran ilişkileri olacak gibi görünüyor. ABD'nin hava saldırısında İran için önemli bir figürü öldürmesinin ardından İran'dan misilleme açıklamaları geldi. ABD Başkanı Trump ise ılımlı denebilecek bir tonda açıklamalarda bulundu. Bu hafta da iki ülkenin açıklamalarını yakından takip etmekte fayda var.
- ❑ Öte yandan içeride açıklanan enflasyon verisi sonrasında, 16 Ocak'ta yapılacak olan TCMB PPK toplantısına ilişkin beklentiler farklılaştı. Yıllık enflasyonun %11.8 şeklinde gerçekleşmesi ve jeopolitik risklerin yeniden artması TCMB'nin Ocak ayı toplantısı faiz indirim beklentilerini kısmen de olsa törpüledi. Son swap hamleleri sonrasında ortalama fonlama maliyeti %11'in altında oluşuyor. Bu durum TCMB'nin faiz indirimini ötelemesi ihtimalini artırıyor.
- ❑ Bu hafta veri takvimi yeniden yoğunlaşıyor. Avrupa'da PMI hizmet, enflasyon ve işsizlik verileri izlenirken, ABD'de ise bileşik PMI, fabrika siparişleri, dayanıklı mal siparişleri ve tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. İçeride ise piyasaları etkileyebilecek bir veri bulunmuyor. Jeopolitik gelişmelerin fiyatlamalar üzerinde daha etkili olacağı bir hafta bekliyoruz.

TL fonlama maliyeti



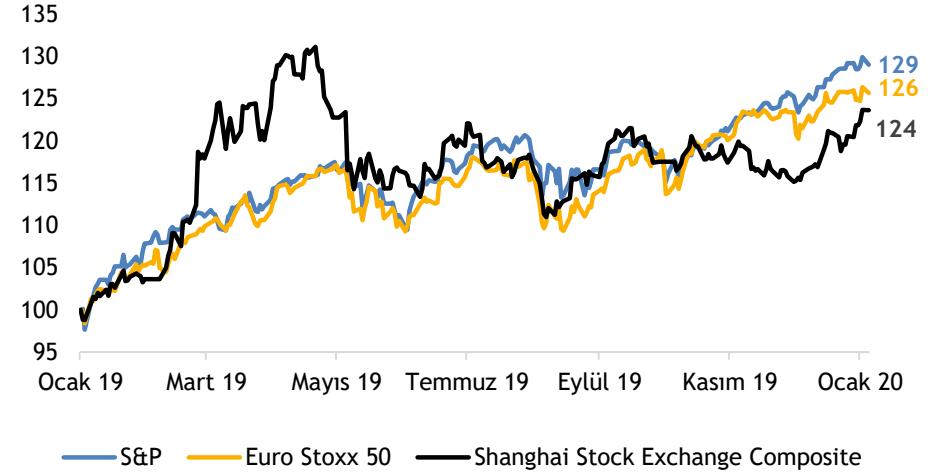
Kaynak: Bloomberg

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



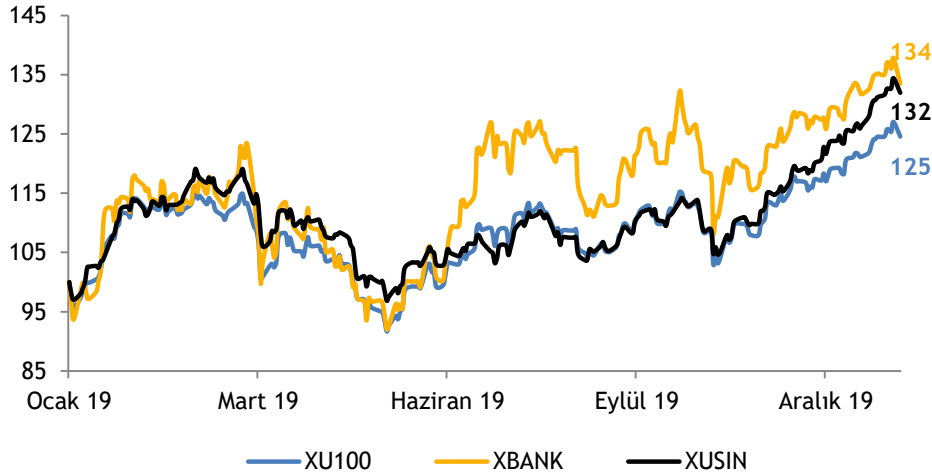
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



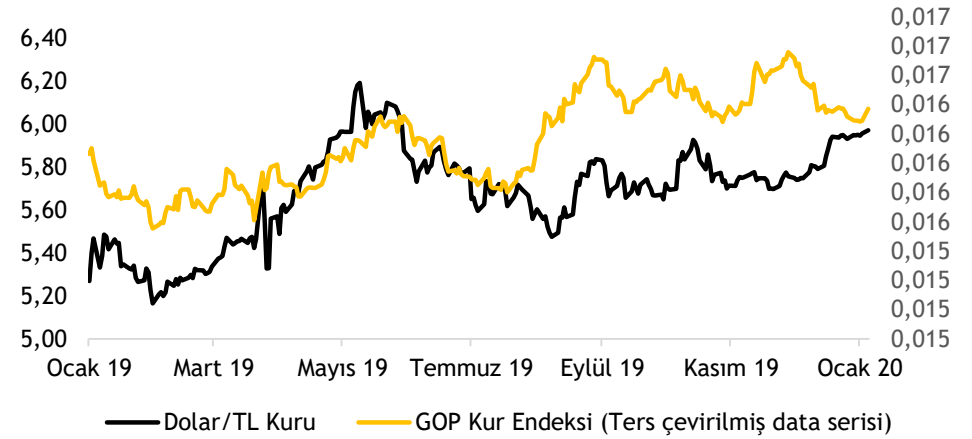
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



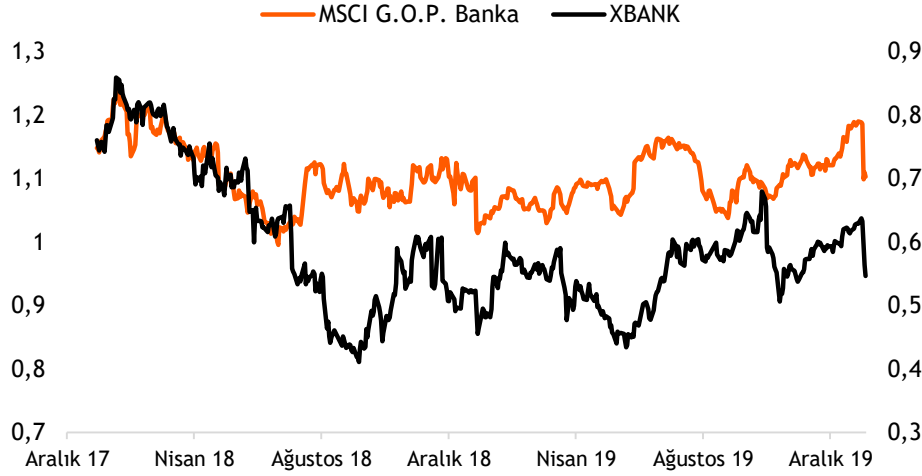
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

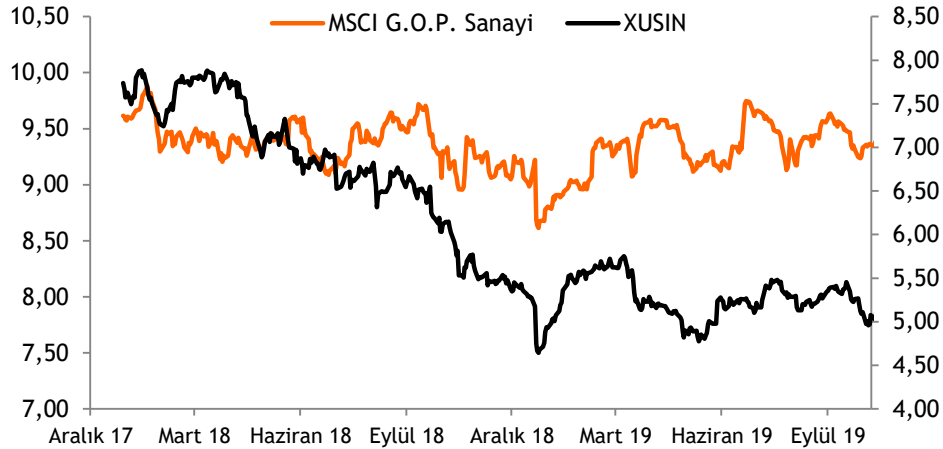


Kaynak: Bloomberg

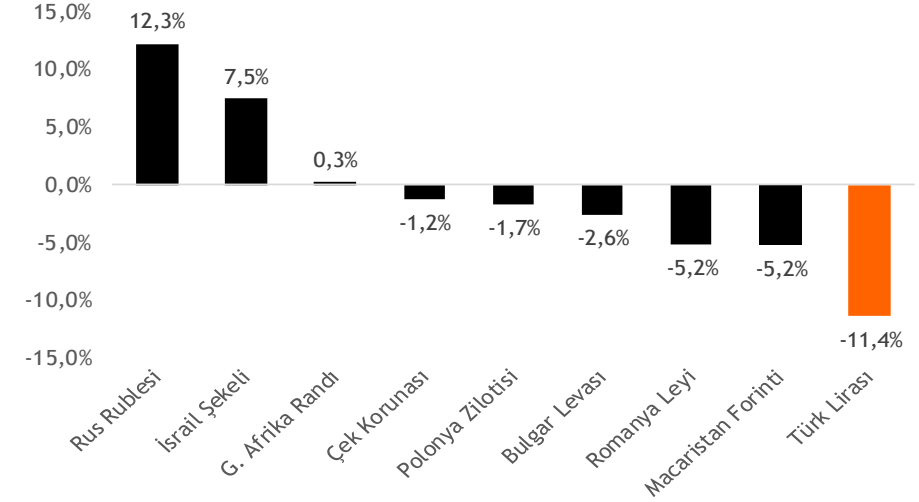
Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (F/DD)



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %39 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı

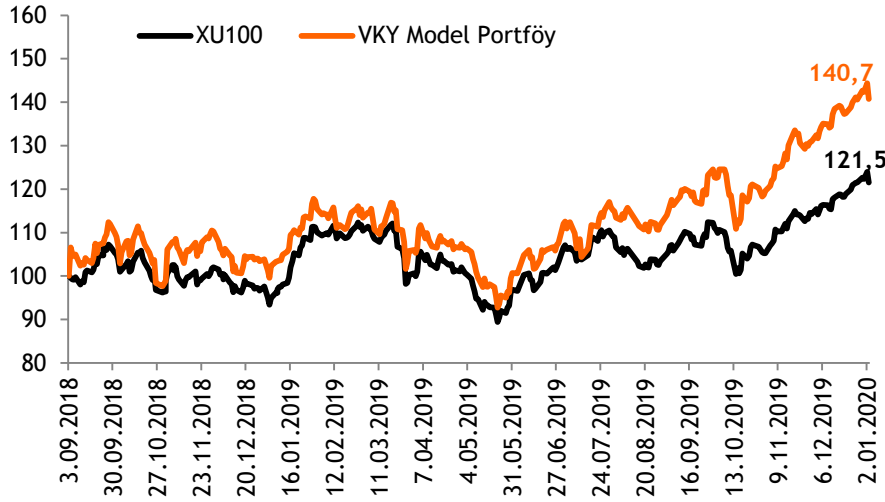


Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 4 Kasım tarihinden itibaren %16,6 getiri elde ederek endeksten %2 pozitif ayrılmıştır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %15,8 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	41.288	8,2%	15,4%	8,60	7,94	8%	1,53
GARAN	45.780	8,4%	14,9%	11,45	10,90	5%	1,57
MGROS	4.305	0,6%	12,1%	28,96	23,78	22%	1,21
THYAO	19.679	3,8%	10,6%	18,30	14,26	28%	1,05
BIZIM	655	0,1%	10,4%	11,91	10,92	9%	0,93
ASELS	24.829	2,4%	10,0%	30,00	21,78	38%	0,98
KCHOL	51.479	4,2%	9,4%	22,40	20,30	10%	0,92
ANACM	3.188	0,2%	8,1%	4,29	4,25	1%	0,75
TAVHL	10.521	1,6%	9,1%	38,00	28,96	31%	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	41.288	7,94	270	AL	EÜG	8,60	8%
GARAN	45.780	10,90	516	AL	EÜG	11,45	5%
HALKB	7.525	6,02	239	AL	EPG	6,90	15%
ISCTR	28.395	6,31	125	TUT	EÜG	7,20	14%
YKBNK	20.526	2,43	93	AL	EÜG	3,07	26%
ALBRK	2.079	1,54	90	TUT	EPG	1,38	-10%
TSKB	3.248	1,16	47	AL	EÜG	1,17	1%
Cam							
ANACM	3.188	4,25	12	AL	EÜG	4,29	1%
SODA	6.150	6,15	100	AL	EÜG	9,08	48%
TRKCM	4.338	3,47	58	TUT	EPG	4,09	18%
Çimento							
CIMSA	1.227	9,08	16	TUT	EPG	7,92	-13%
AKCNS	1.800	9,40	5	TUT	EPG	8,54	-9%
BOLUC	640	4,47	12	TUT	EAG	3,87	-13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.312	21,18	44	TUT	EPG	21,72	3%
VESTL	4.452	13,27	92	TUT	EPG	11,90	-10%
Demir-Çelik							
EREGL	31.325	8,95	216	AL	EPG	8,61	-4%
KRDMD	2.099	2,69	284	AL	EPG	2,90	8%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	2.640	2,64	21	AL	EÜG	2,35	-11%
EKGYO	5.548	1,46	151	AL	EÜG	2,05	41%
ISGYO	1.687	1,76	55	TUT	EPG	1,06	-40%
Havacılık							
TAVHL	10.521	28,96	51	AL	EÜG	38,00	31%
THYAO	19.679	14,26	1.386	AL	EÜG	18,30	28%
PGSUS	8.501	83,10	179	TUT	EPG	78,70	-5%
Holding							
KCHOL	51.479	20,30	78	TUT	EÜG	22,40	10%
SAHOL	19.649	9,63	96	AL	EPG	10,60	10%
SISE	11.858	5,27	177	TUT	EPG	6,02	14%
Savunma							
ASELS	24.829	21,78	427	AL	EÜG	30,00	38%
OTKAR	3.905	162,70	10	TUT	EPG	160,00	-2%
Otomotiv							
FROTO	24.213	69,00	26	TUT	EPG	62,50	-9%
TOASO	13.200	26,40	31	TUT	EPG	20,50	-22%
DOAS	2.002	9,10	62	TUT	EPG	5,00	-45%
Perakende							
BIZIM	655	10,92	6	AL	EÜG	11,91	9%
BIMAS	28.806	47,44	82	TUT	EPG	54,00	14%
MGROS	4.305	23,78	44	AL	EÜG	28,96	22%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Haftalık Piyasa Takvimi [6 - 10 Ocak 2020]

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI Bileşik			53,2
6 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı			53,5
6 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		52,0	52,0
6 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		52,4	52,4
6 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI Bileşik		50,6	50,6
6 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Aylık %			0,1%
6 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %			-1,9%
6 Oca.	Türkiye	14:30	Ara.	Reel Efektif Döviz Kuru			77,35
6 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı		52,2	52,2
6 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI Bileşik			52,2
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,5%	1,4%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE-Yıllık %		1,3%	1,0%
7 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		\$ -44.5 mlr	\$ -47.2 mlr
7 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI		54,5	53,9
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri		-0,70%	0,3%
7 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri			
8 Oca.	Japonya	08:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		39,5	38,7
8 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,20%	-0,40%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Ekonomi Güven Endeksi		101,5	101,3
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi		-8,9	-9,2
8 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu		165b	67b
8 Oca.	Türkiye	17:30	Ara.	Hazine Nakit Dengesi			7.9 mlr TL
9 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE-Yıllık %		4,70%	4,50%
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		€ 22,0 mlr	€ 21,5 mlr
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		7,5%	7,5%
9 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			222b
9 Oca.	ABD			Fed üyeleri Clarida, Williams, Evans ve Bullard'ın konuşmaları			
10 Oca.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			13,8%
10 Oca.	Türkiye	14:30	Oca.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			10,07%
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam		167b	266b
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı		3,50%	3,50%
10 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,0%

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