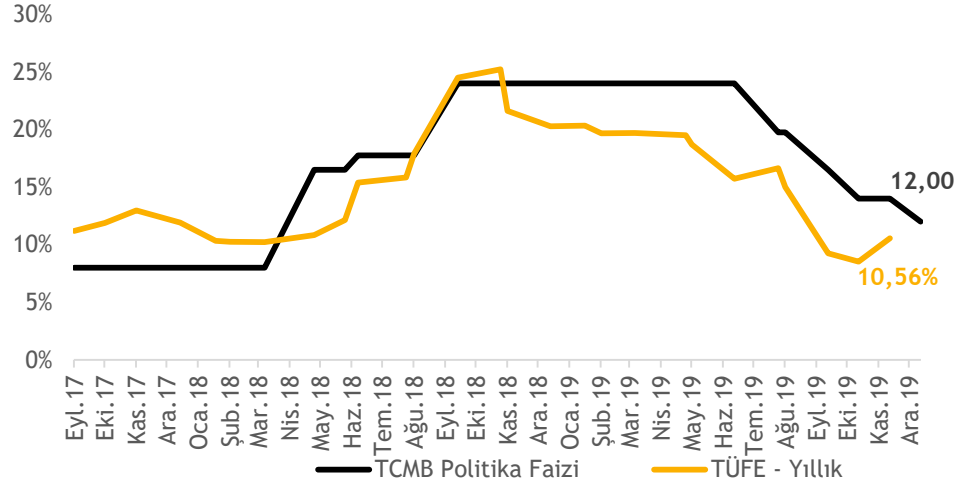


Haftalık Strateji Bülteni

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.

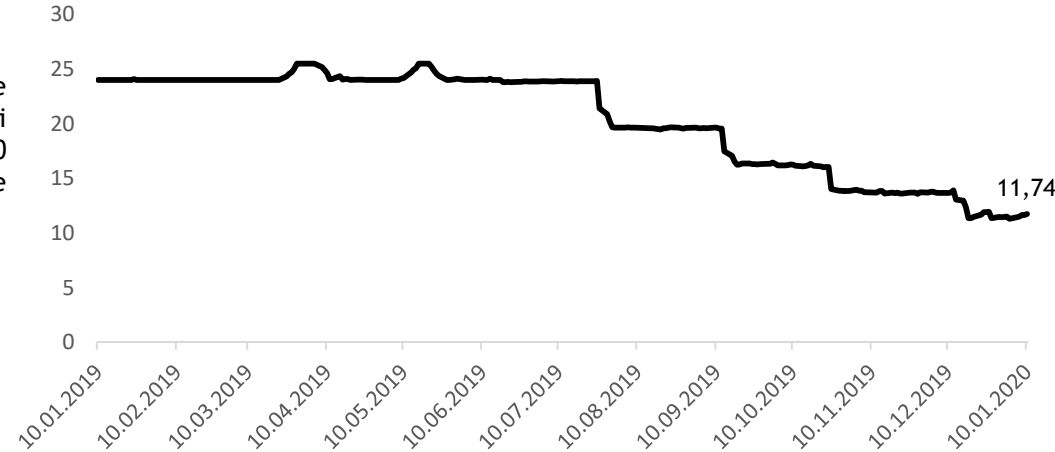
- ❑ Küresel piyasalar 2020 yılına artan jeopolitik riskler ile başladı. ABD'nin İran Generaline suikast düzenlemesinin ardından başlayan negatif fiyatlama, İran'ın yaptığı misillemenin beklentilerden hafif kalmasıyla, pozitifte döndü. ABD hisse endeksleri geçtiğimiz hafta rekor yenilerken, Avrupa piyasaları karışık seyretti.
- ❑ Asya piyasalarında ise bu hafta imzalanması beklenen "Faz-1" anlaşmasının pozitif etkisiyle yükseliş yaşandı. Petrol ve altın fiyatları riskten kaçış algısının normale dönmesiyle gerilerken, MSCI G.O.Ü endeksi ise son 1 yılın en yüksek seviyesine geldi.
- ❑ Geçtiğimiz hafta açıklanan ekonomik veriler, jeopolitik gelişmelerin gölgesinde kaldı. ABD'de hafta boyunca açıklanan ISM hizmet ve istihdam verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ❑ Öte yandan İngiltere'de Brexit oylaması kabul edildi. Avam Kamarası'nda kabul edilen yasa tasarısı, Lord'lar Kamarası'nda görüşülecek ve 22 Ocak'ta sürecin tamamlanmasının ardından, istenenlerin planlandığı gibi gitmesi halinde, İngiltere 31 Ocak'ta AB'den ayrılmış olacak.
- ❑ Yurtdışında yaşanan sert dalgalanma yerel varlıklara da aynı şekilde yansdı. Bir önceki hafta 111,000 seviyesine gelen BIST-100 endeksi haftayı 118,663 seviyesinden kapatırken, USD/TL 5.90, CDS ise 270 seviyesinin altına geriledi. TCMB faiz kararı öncesinde gösterge tahvil faizlerinde de 60 baz puan gerileme görüldü.

TCMB Politika Faizi ve Enflasyonun Seyri



Kaynak: TCMB, TÜİK

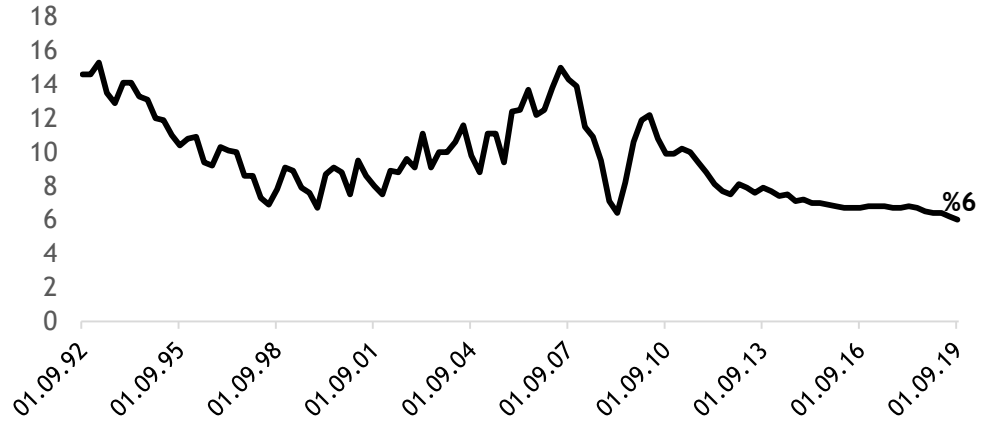
TL Fonlama Maliyeti



Kaynak: Bloomberg

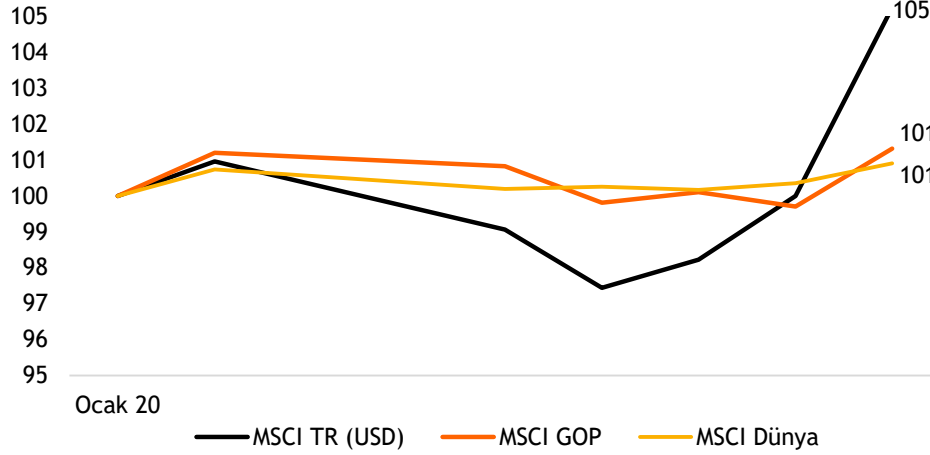
- ❑ Bu hafta veri akışı açısından oldukça yoğun geçecek. İçeride cari denge, sanayi üretimi ve TCMB faiz kararı takip edilirken, ABD ve Avrupa'da enflasyon, sanayi üretimi verileri izlenecek. Haftanın son işlem gününde açıklanacak olan Çin büyüme verisi de önemli olacak.
- ❑ Ekonomik verilerin dışında bu hafta da ABD-Çin ve ABD-İran ilişkilerine yönelik haber akışı yakından takip edilecek. Ayrıca bu hafta ABD'de şirketlerin 4.çeyrek bilanço sezonu başlayacak. Citi, Jp Morgan, Wells Fargo gibi finansal şirketlerin bu hafta bilançolarını açıklaması bekleniyor. 4.çeyrekte S&P500 şirket karlarında yıllık %1 -2 daralma bekleniyor.
- ❑ 16 Ocak'ta yapılacak TCMB PPK toplantısı haftanın en kritik gelişmesi olacak. Piyasa beklentileri karışık. Ekonomist beklentilerine göre; TCMB'nin bu toplantıda faiz indirmesi beklenmiyor. Ancak piyasa fiyatlamalarına baktığımızda 50-75 baz puan faiz indirimi ihtimalinin olduğunu görüyoruz. Aralık ayı enflasyon verisi sonrasında artan jeopolitik risklerin de etkisiyle beklentiler şekillenmiş olabilir. Ancak mevcut ortamda 100 baz puana kadar indirimin piyasa tarafından nötr karşılanabileceğini düşünüyoruz.
- ❑ Yerel varlıklarda pozitif beklentimiz devam ediyor. BIST-100 endeksi için 116,000 üzerinde kaldıkça 121,000-124,000 seviyeleri hedef olarak korunuyor. Ocak ayı sonunda başlayacak olan bilanço sezonu için de yavaş yavaş bilanço fiyatlamalarının başlaması muhtemel. TCMB toplantısı oynaklık artıracak olsa da yatırımcılara hisse pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz.

Çin - GSYH Yıllık (%)



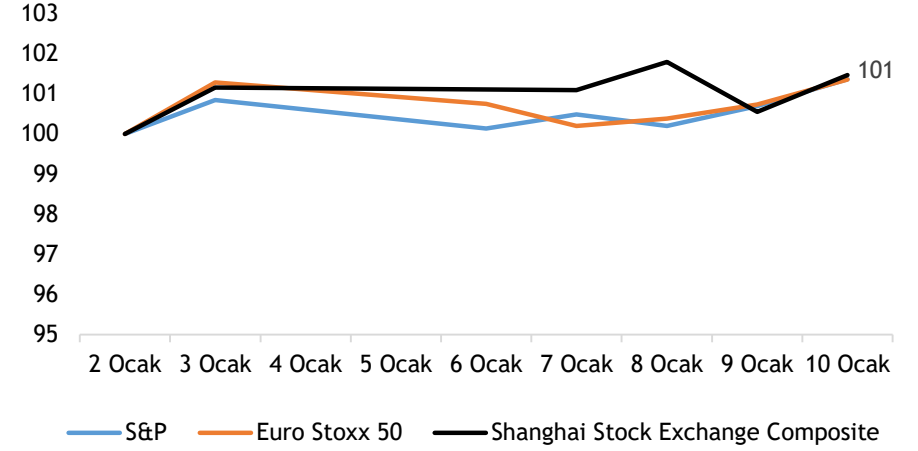
Kaynak: Bloomberg

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



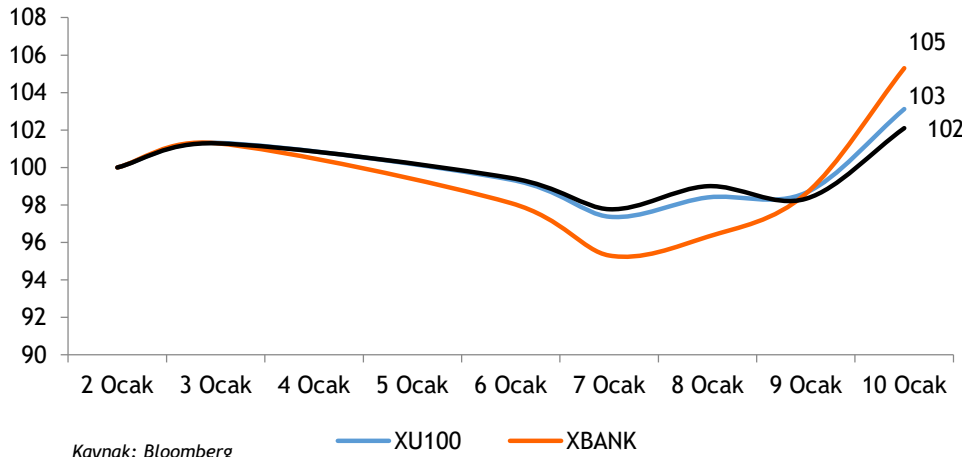
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



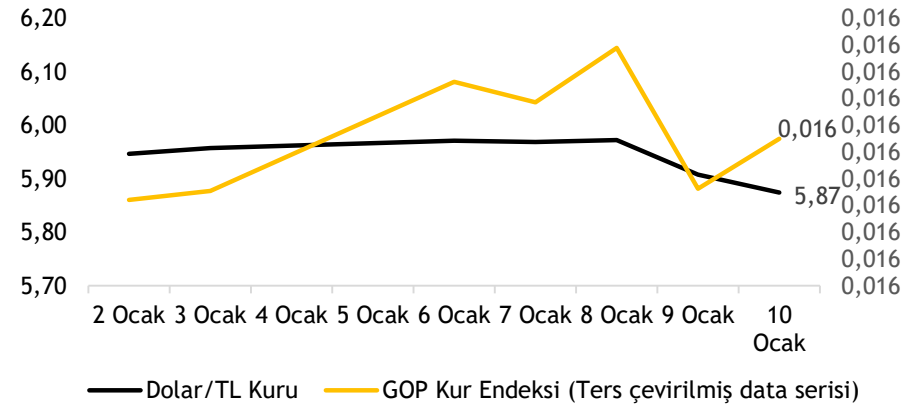
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



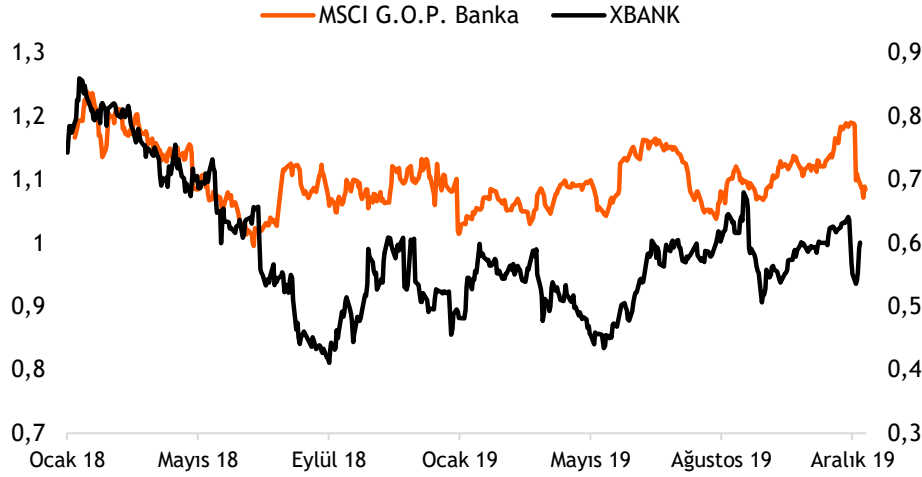
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

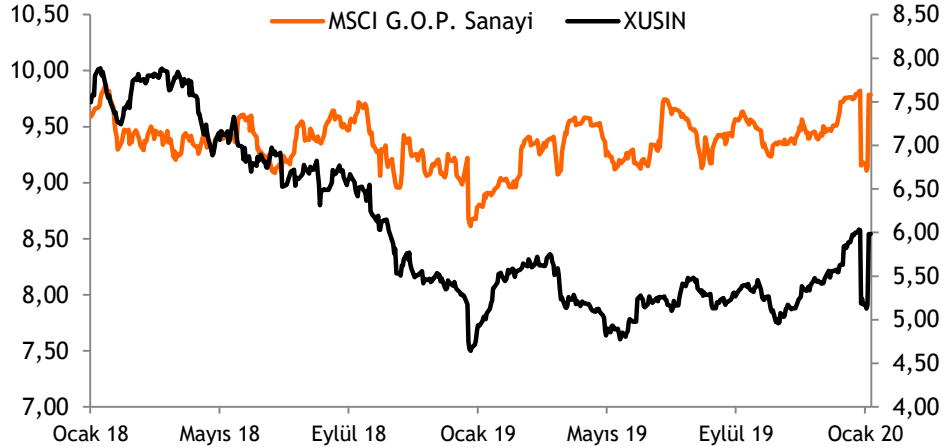


Kaynak: Bloomberg

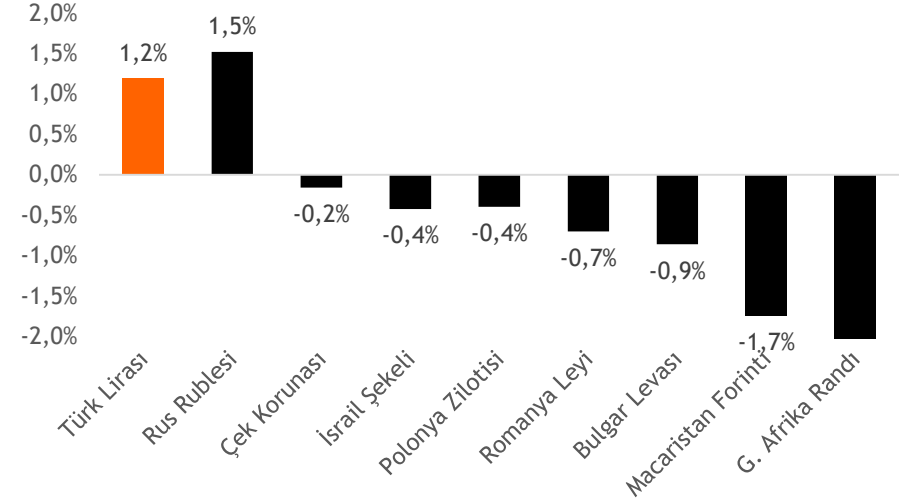
Türk bankaları benzerlerine göre %45 iskontolu (PD/DD)



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

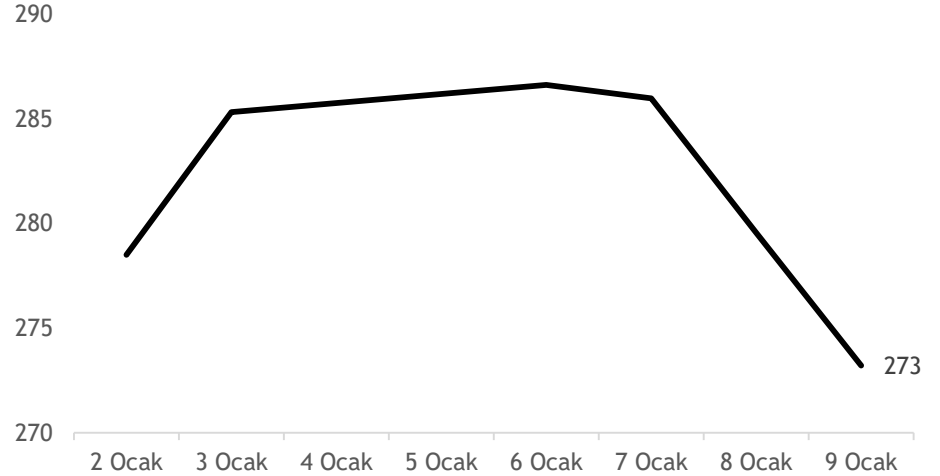


TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



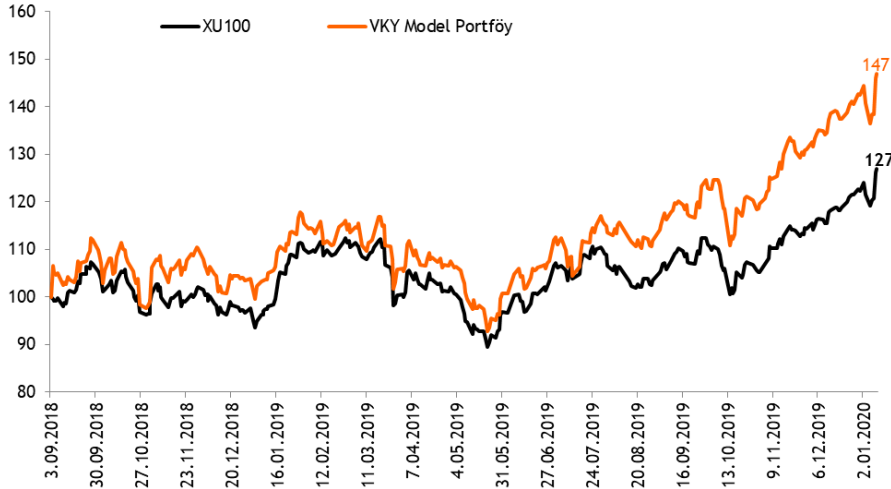
Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



- ❑ **Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren %5,9 getiri elde ederek endeksten %1 pozitif ayrılmıştır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %15,8 pozitif ayrılmış durumdadır.
- ❑ **Model Portföy içinde banka ağırlığımız %29 (BIST 100'de banka ağırlığı %26)** - 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. Sanayi tarafında ise makroekonomik toparlanmanın etkilerini yansıtacak, turizmdeki güçlü seyirden pozitif etkilenecek aynı zamanda da 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	45.188	8,4%	14,4%	9,70	8,69	12%	1,54
GARAN	50.274	8,8%	14,5%	13,00	11,97	9%	1,58
MGROS	4.429	0,6%	12,9%	31,86	24,46	30%	1,20
THYAO	19.872	3,6%	12,9%	18,61	14,40	29%	1,03
ASELS	25.878	2,5%	12,7%	30,14	22,70	33%	0,99
TAVHL	10.680	1,6%	10,7%	38,35	29,40	30%	0,46
SODA	6.320	0,9%	11,0%	9,24	6,32	46%	0,62
KRDMD	2.216	0,7%	10,9%	3,48	2,84	23%	1,29

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

- Yüksek likidite, ihtiyatlı karşılık politikası ve yüksek verimlilik rasyolarına sahip olmasıyla Akbank (AKBNK),
- Güçlü sermaye yeterlilik rasyosu, benzer bankalara göre yüksek özkaynak karlılığı, dengeli kredi portföyü ve ihtiyatlı karşılık ayırma politikası nedeniyle Garanti Bankası (GARAN),
- Operasyonel performans ve borçlulukta devam eden iyileşme ile Migros (MGROS),
- Olumlu talep ortamı ve daha düşük birim giderlerin operasyonel performansta yaratmasını beklediğimiz iyileşme ile Türk Hava Yolları (THYAO),
- Güçlü büyüme hikâyesi, döviz kurlarındaki dalgalanmalara karşı korunaklı operasyonel/finansal yapı ve cazip değerlendirme çarpanları ile Aselsan (ASELS),
- Havalimanı operasyonları ve hizmet şirketlerinin güçlü büyüme potansiyeli, İstanbul Atatürk Havalimanı ile ilgili tazminat tutarının açıklanmasıyla önemli bir belirsizliğin ortadan kalkması, Tunus operasyonunda toparlanmanın yanı sıra imtiyaz sözleşmesinin daha uygun şartlarla yeniden yapılandırılması ve cazip değerlendirme çarpanları ile TAV Havalimanları Holding (TAVHL),
- Soda küllünde global oyuncu olan şirketin ihracatçı yapısı, güçlü finansal görünümü ve hedef değerimize göre cazip iskonto ile işlem görmesi ile Soda Sanayi (SODA),
- Katma değerli ürünlerin satışlar içindeki payını artırma stratejisi, küresel çelik ve cevher fiyatlarında normalleşme öngörmemiz ve Filyos Limanı Projesi'ne ilişkin beklentilerle Kardemir (KRDMD).

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	45.188	8,69	253	AL	EÜG	9,70	12%
GARAN	50.274	11,97	444	AL	EÜG	13,00	9%
HALKB	8.088	6,47	229	TUT	EPG	7,10	10%
ISCTR	29.925	6,65	124	TUT	EÜG	7,45	12%
YKBNK	22.723	2,69	95	AL	EÜG	3,18	18%
ALBRK	2.295	1,70	117	TUT	EPG	1,38	-19%
TSKB	3.388	1,21	51	AL	EÜG	1,66	37%
Cam							
ANACM	3.248	4,33	12	TUT	EPG	4,88	13%
SODA	6.320	6,32	109	AL	EÜG	9,24	46%
TRKCM	4.338	3,47	57	AL	EPG	4,45	28%
Çimento							
CIMSA	1.244	9,21	17	TUT	EPG	9,65	5%
AKCNS	1.895	9,90	5	TUT	EPG	9,21	-7%
BOLUC	630	4,40	12	TUT	EPG	4,33	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.501	21,46	48	TUT	EPG	22,81	6%
VESTL	4.747	14,15	98	TUT	EPG	15,26	8%
Demir-Çelik							
EREGL	32.480	9,28	224	TUT	EPG	9,38	1%
KRDMD	2.216	2,84	303	AL	EÜG	3,48	23%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	2.680	2,68	19	AL	EÜG	3,13	17%
EKGYO	5.776	1,52	169	AL	EÜG	1,93	27%
ISGYO	1.745	1,82	76	TUT	EPG	1,60	-12%
Havacılık							
TAVHL	10.680	29,40	50	AL	EÜG	38,35	30%
THYAO	19.872	14,40	1.424	AL	EÜG	18,61	29%
PGSUS	7.990	78,10	182	TUT	EPG	97,04	24%
Holding							
KCHOL	52.087	20,54	76	AL	EÜG	25,00	22%
SAHOL	20.975	10,28	91	AL	EPG	12,00	17%
SISE	11.948	5,31	196	AL	EPG	6,45	21%
Savunma							
ASELS	25.878	22,70	462	AL	EÜG	30,14	33%
OTKAR	3.847	160,30	10	TUT	EPG	176,00	10%
Otomotiv							
FROTO	25.599	72,95	25	AL	EPG	85,70	17%
TOASO	13.510	27,02	29	AL	EÜG	33,60	24%
DOAS	2.193	9,97	58	TUT	EPG	10,76	8%
Perakende							
BIZIM	662	11,04	6	TUT	EPG	12,33	12%
BIMAS	29.486	48,56	82	TUT	EPG	54,00	11%
MGROS	4.429	24,46	46	AL	EÜG	31,86	30%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge	■	\$ -0,4 mlr	\$ 1,55 mlr
13 Oca.	İngiltere	12:30	4Ç19	GSYH - Yıllık %	■	-0,1%	0,0%
13 Oca.	ABD	18:00		Boston Fed Başkanı Eric Rosengren'in konuşması	■		
13 Oca.	ABD	20:40		Fed üyesi Bostic'in konuşması			
13 Oca.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi	■		-\$208,8b
13 Oca.	Japonya			Japonya Tokyo Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
14 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Cari Denge (BoP Bazlı)	■	¥ 1424,8 mlr	¥ 1816,8 mlr
14 Oca.	Çin	04:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	■	\$ 45,7 mlr	\$ 38,73 mlr
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■		-0,9%
14 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	■	5,5%	3,8%
14 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE - Aylık %	■	0,2%	0,3%
14 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %	■	2,3%	2,1%
15 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları	■		138,4b
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi	■		TL 7,8 mlr
15 Oca.	Almanya	12:00	4Ç19	GSYH - Yıllık %	■	0,6%	1,5%
15 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %	■	1,5%	1,5%
15 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	0,3%	-0,5%
15 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi	■		43588,00
15 Oca.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayınlanacak			
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	■	1,5%	1,5%
16 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	■	11,75%	12,00%
16 Oca.	Avro Bölgesi	15:30		AMB toplantı tutanakları yayınlanacak (12 Aralık)			
16 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,3%	0,2%
16 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	■	3,40	0,3
16 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		214b
16 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İşletme Stokları	■	-0,1%	0,2%
17 Oca.	Çin	05:00	4Ç19	GSYH - Yıllık %	■	6,0%	6,0%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE - Yıllık %	■	1,3%	1,0%
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları	■	1380b	1365b
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri	■	1469b	1482b
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı	■	77,3%	77,3%
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,0%	1,1%
17 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		88,9

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