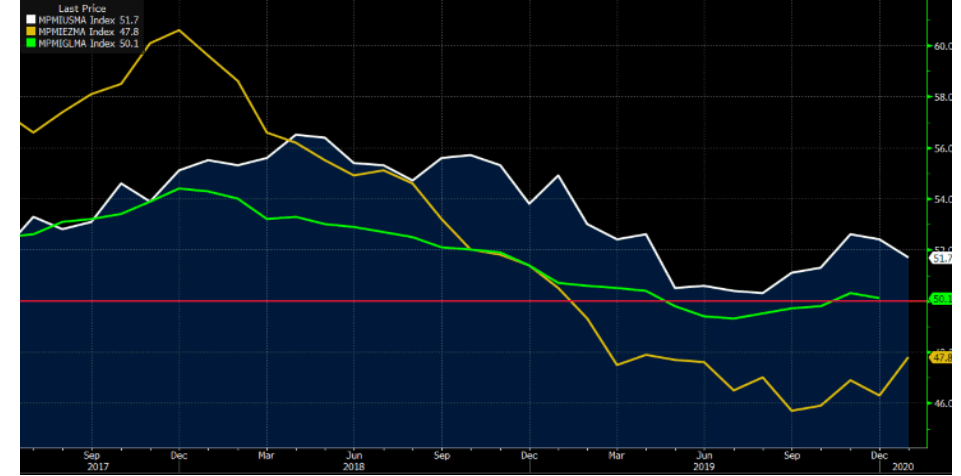


Haftalık Strateji Bülteni

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.

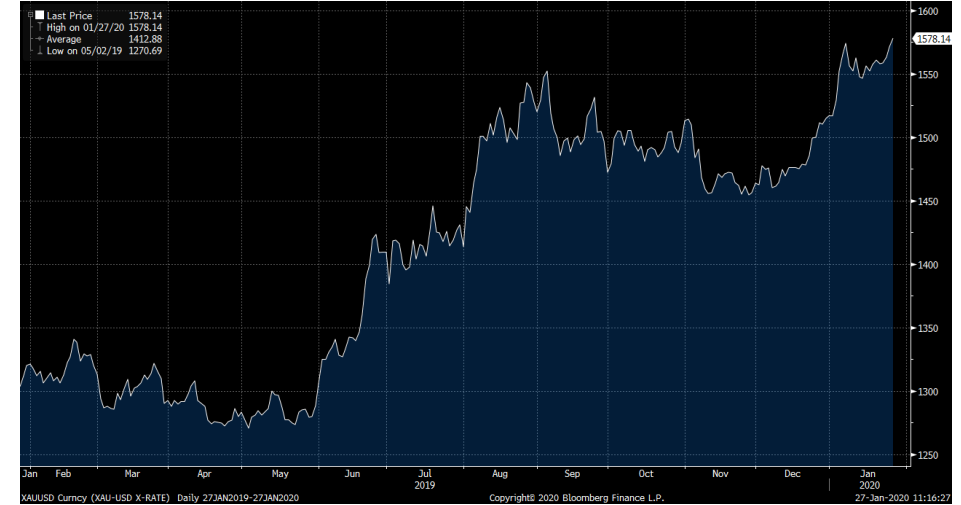
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda oldukça dalgalı bir seyir izlendi. Avrupa piyasalarında pozitif veriler ve Brexit anlaşması fiyatlara pozitif yansırken, ABD piyasalarında ise zayıf veriler ile beraber satış baskısı görüldü. Çin piyasalarının tatil olduğu haftada ekonomik verilerden çok Çin’de ortaya çıkan ve diğer ülkelerde de görülmeye başlayan corona virüsü vakaları riskten kaçış fiyatlmasına sebep oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.65 seviyesine kadar gerilerken, Ons Altın ise 1,580 dolar seviyesine yükseldi. Dünya Sağlık Örgütü virüs konusunda uluslararası alanda acil durum ilan edilmesine henüz gerek duyulmadığını açıklasa da hafta sonunda vakaların daha da arttığı gözlemlendi.
- Geçtiğimiz haftanın ekonomik olarak gündem maddesi Avrupa Merkez Bankası toplantısı idi. AMB, beklenildiği gibi faizlerde değişikliğe gitmezken, 2003 yılından bu yana ilk kez stratejik değerlendirme yapılacağını açıkladı. Buna göre stratejik gözden geçirme; fiyat istikrarını, para politikası araç setini, ekonomik-parasal analizlerin ve iletişim uygulamalarının nicel formülasyonunu kapsayacak.
- İçeride ise hafta içinde özellikle BIST tarafında iyimserlik izlenirken, tarihi zirve seviyelerden kar satışları görüldü. CDS 240 seviyesinin altına gerilerken, USD/TL kuru 5.90-5.95 bandında dalgalandı.

Küresel İmalat PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Ons Altın 1,580 dolar seviyelerine yükseldi



Kaynak: Bloomberg

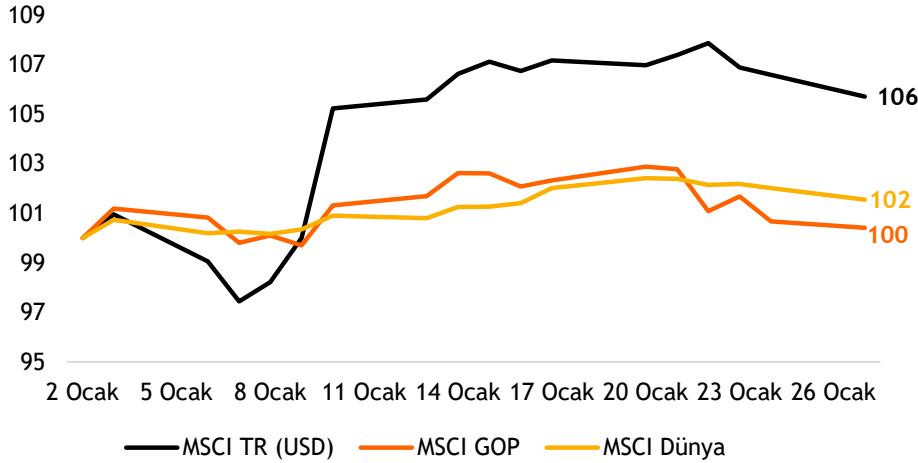
- ❑ Piyasalar haftaya corona virüs salgını sebebiyle satıcı bir seyrle başlıyor. Virüs nedeniyle hayatını kaybedenlerin sayısı 80'e yükseldi. Vaka sayısı 3 bine yaklaştı. Pekin yönetimi, Ay yeni yıl tatilini 2 Şubat'a kadar uzatma kararı aldı. Dünya Sağlık Örgütü Başkanı ise Pekin'e gidiyor. Bu açıdan bu haftanın ana gündem maddesi yine virüs salgını olacaktır.
- ❑ Ekonomik ajanda tarafında ise ABD'de Çarşamba günü FED faiz kararı, Perşembe günü ise 4.çeyrek büyüme verileri açıklanacak. Ayrıca Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) da faiz kararı takip edilecek. Son dönemde gelen zayıf veriler BoE'den faiz indirimi beklentilerini artırmıştı. İçeride ise enflasyon raporu ve S&P'nin Türkiye kredi görünümü değerlendirmesi piyasalar için etkili olabilecek gelişmeler.
- ❑ BIST-100 endeksinin haftaya satıcı bir seyrle başlamasını bekliyoruz. 119,500-118,000 destek seviyelerini kısa ve orta vadeli pozisyonlar için önemsiyoruz. Virüs salgınındaki öngörülemezlik sebebiyle temkinli olmayı öneriyoruz.

Fed Faizi - Piyasa Fiyatlamaları

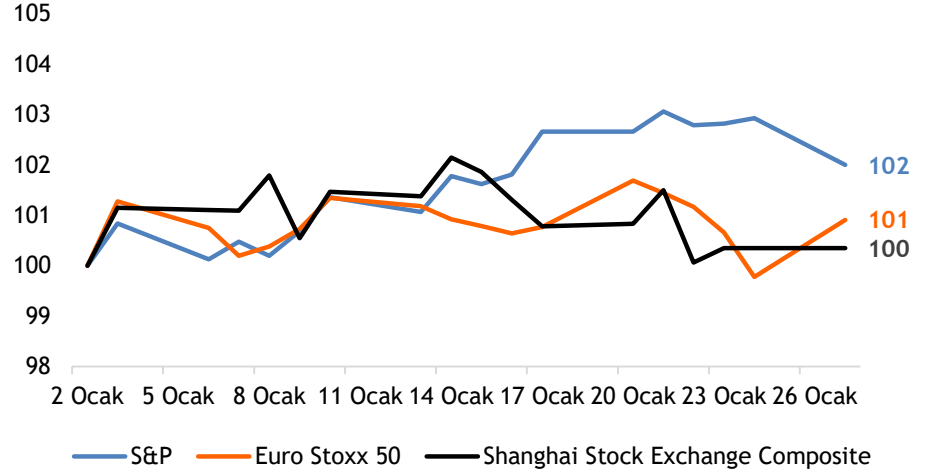
Tarih	0,75-1	1-1,25	1,25-1,50	1,5-1,75	1,75-2	Fiyatlanan
29.Oca	0,0%	0,0%	0,5%	87,7%	12,3%	1,58
18.Mar	0,0%	0,0%	7,5%	81,2%	11,2%	1,56
29.Nis	0,0%	0,9%	15,9%	73,2%	10,0%	1,53
10.Haz	0,2%	4,5%	29,6%	58,1%	7,6%	1,47
29.Tem	1,1%	10,0%	35,9%	46,9%	5,9%	1,41
16.Eyl	3,8%	17,8%	39,2%	34,6%	4,1%	1,34
5.Kas	6,3%	21,7%	38,4%	29,1%	3,4%	1,29
16.Ara	10,5%	26,2%	35,9%	22,1%	2,5%	1,22

Kaynak: Bloomberg

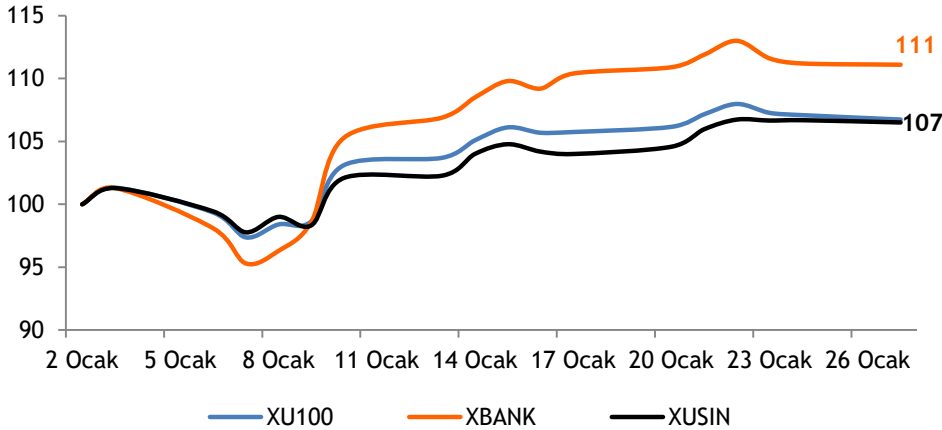
MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



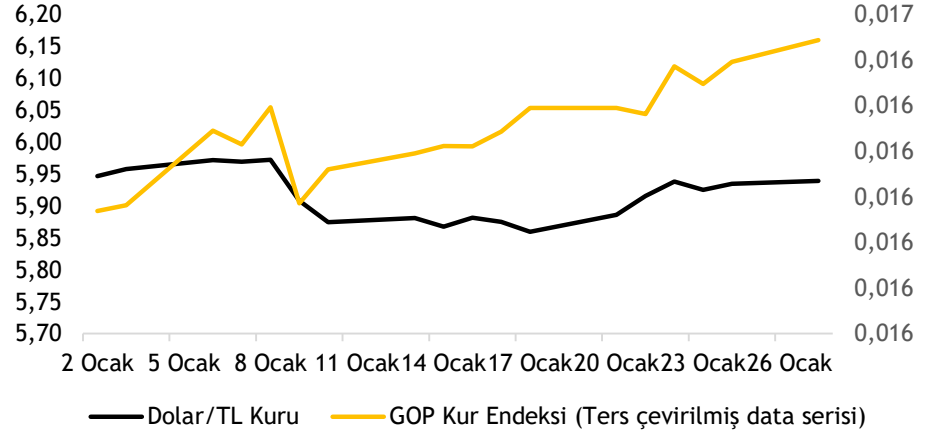
Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



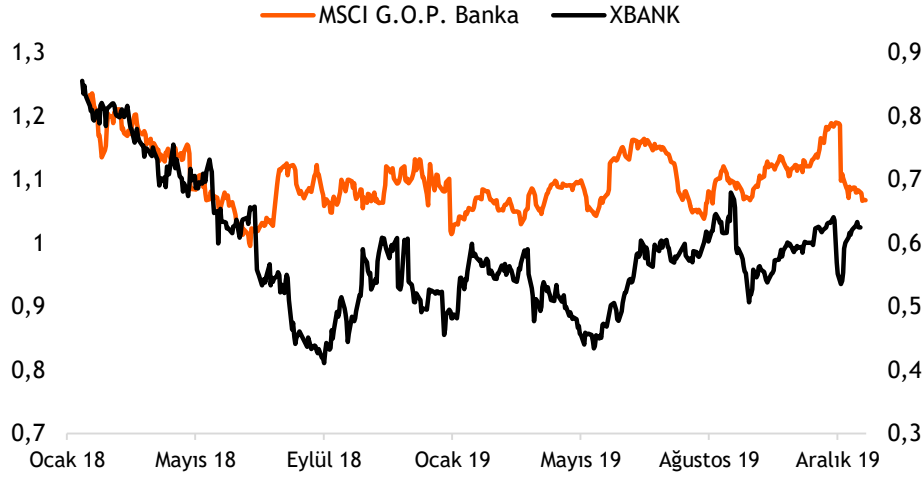
Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



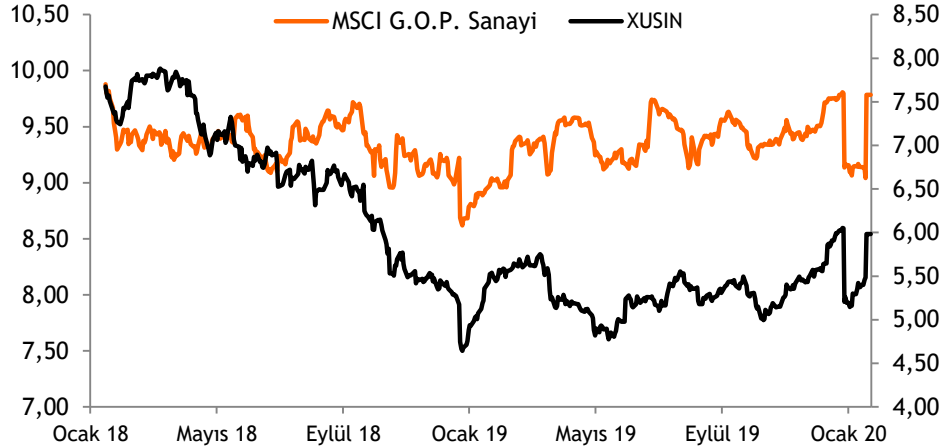
Kaynak: Bloomberg

Kaynak: Bloomberg

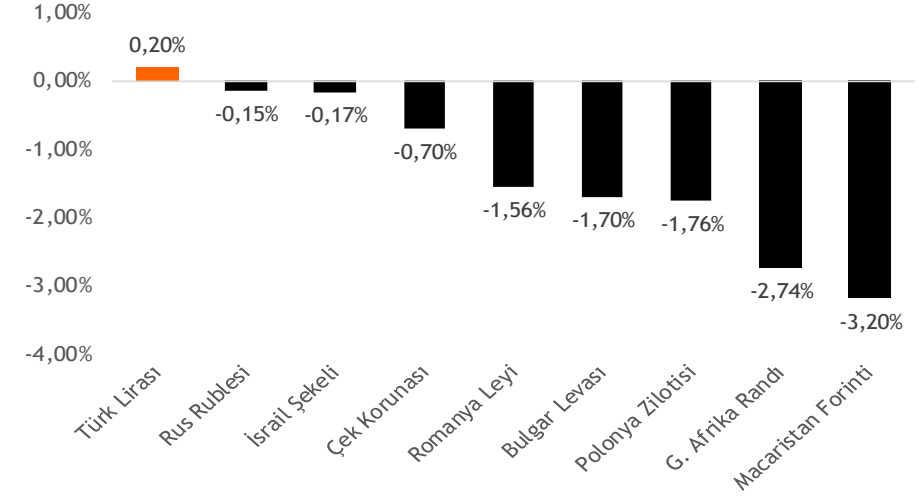
Türk bankaları benzerlerine göre %41 iskontolu (PD/DD)



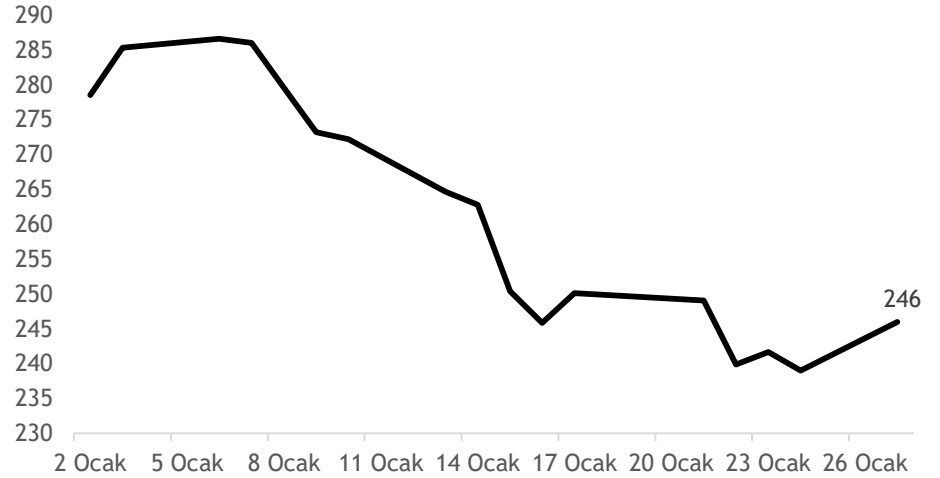
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %39 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı

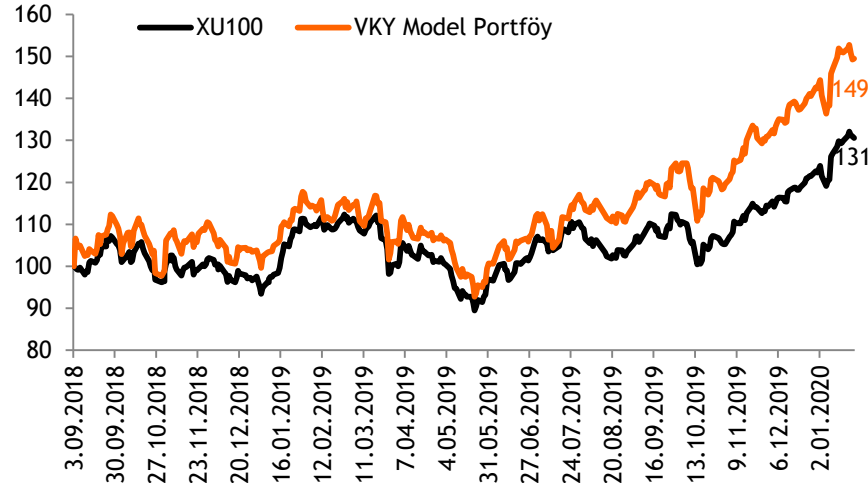


Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren %6,6 getiri elde ederek endekse paralel performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %14,5 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	45.552	8,4%	14,4%	9,70	8,76	11%	1,52
GARAN	50.274	8,5%	14,5%	13,00	11,97	9%	1,56
MGROS	4.559	0,6%	12,9%	31,86	25,18	27%	1,21
THYAO	20.065	3,4%	12,9%	18,61	14,54	28%	1,04
ASELS	26.152	2,4%	12,7%	30,14	22,94	31%	0,99
TAVHL	10.390	1,5%	10,7%	38,35	28,60	34%	0,46
SODA	6.650	0,9%	11,0%	9,24	6,65	39%	0,62
KRDMD	2.356	0,7%	10,9%	3,48	3,02	15%	1,32

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 değerleme 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 değerleme 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	45.552	8,76	236	AL	EÜG	9,70	11%
GARAN	50.274	11,97	383	AL	EÜG	13,00	9%
HALKB	8.763	7,01	286	TUT	EPG	7,10	1%
ISCTR	32.985	7,33	136	TUT	EÜG	7,45	2%
YKBNK	25.932	3,07	111	AL	EÜG	3,18	4%
ALBRK	2.336	1,73	156	TUT	EPG	1,38	-20%
TSKB	3.640	1,30	66	AL	EÜG	1,66	28%
Cam							
ANACM	3.488	4,65	13	TUT	EPG	4,88	5%
SODA	6.650	6,65	124	AL	EÜG	9,24	39%
TRKCM	4.313	3,45	55	AL	EPG	4,45	29%
Çimento							
CIMSA	1.272	9,42	20	TUT	EPG	9,65	2%
AKCNS	1.914	10,00	6	TUT	EPG	9,21	-8%
BOLUC	670	4,68	12	TUT	EPG	4,33	-7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.825	21,94	54	TUT	EPG	22,81	4%
VESTL	4.760	14,19	102	TUT	EPG	15,26	8%
Demir-Çelik							
EREGL	33.670	9,62	232	TUT	EPG	9,38	-2%
KRDMD	2.356	3,02	383	AL	EÜG	3,48	15%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	3.090	3,09	21	AL	EÜG	3,13	1%
EKGYO	6.346	1,67	215	AL	EÜG	1,93	15%
ISGYO	1.745	1,82	110	TUT	EPG	1,60	-12%
Havacılık							
TAVHL	10.390	28,60	50	AL	EÜG	38,35	34%
THYAO	20.065	14,54	1.566	AL	EÜG	18,61	28%
PGSUS	7.519	73,50	204	TUT	EPG	97,04	32%
Holding							
KCHOL	52.899	20,86	77	AL	EÜG	25,00	20%
SAHOL	20.955	10,27	99	AL	EPG	12,00	17%
SISE	11.655	5,18	236	AL	EPG	6,45	25%
Savunma							
ASELS	26.152	22,94	475	AL	EÜG	30,14	31%
OTKAR	4.008	167,00	12	TUT	EPG	176,00	5%
Otomotiv							
FROTO	26.002	74,10	27	AL	EPG	85,70	16%
TOASO	13.910	27,82	33	AL	EÜG	33,60	21%
DOAS	2.763	12,56	48	TUT	EPG	10,76	-14%
Perakende							
BİZİM	727	12,12	7	TUT	EPG	12,33	2%
BIMAS	30.542	50,30	80	TUT	EPG	54,00	7%
MGROS	4.559	25,18	55	AL	EÜG	31,86	27%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Kapasite Kullanım Oranı			77,0
27 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi			103,6
27 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Sektörel Güven Endeksleri			
27 Oca.	Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		97,0	96,3
27 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları		728b	719b
27 Oca.	ABD	18:30	Oca.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-3,2
27 Oca.	Çin			Çin'de piyasalar bu hafta tatil nedeniyle kapalı olacak.			
28 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,0%	-2,1%
28 Oca.	ABD	17:00	Kas.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi			
28 Oca.	ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi		128,1	126,5
28 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-5
29 Oca.	Almanya	10:00	Şub.	GfK Tüketici Güven Anketi			9,6
29 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Ekonomik Güven Endeksi			93,8
29 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Toptan Stoklar - Aylık %			-0,1%
29 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,8%	1,2%
29 Oca.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı		1,75%-1,50%	1,75%-1,50%
29 Oca.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı			
30 Oca.	Türkiye	10:30		Enflasyon Raporu 2020-I Bilgilendirme Toplantısı			
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Ekonomi Güven Endeksi		101,8	101,5
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı		%7,5	%7,5
30 Oca.	Türkiye	14:00	Ara.	BDDK Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
30 Oca.	İngiltere	15:00	Oca.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			0,75%
30 Oca.	ABD	16:30	Ara.	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,1%	2,1%
30 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			3,2%
30 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
30 Oca.	Türkiye		4Ç19	Garanti Bankası 4Ç19 finansal sonuçlarını açıklayacak.			
31 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			0,9%
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			
31 Oca.	Fransa	09:30	4Ç19	GSYH Yıllık %			1,4%
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			\$ -2,23 mlr
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			1,2%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		1,4%	1,3%
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Kişisel Gelirler		0,3%	0,5%
31 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Kişisel Harcamalar			1,5
31 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			88,9
31 Oca.	Türkiye		4Ç19	Akbank 4Ç19 finansal sonuçlarını açıklayacak.			
31 Oca.	Türkiye			S&P Türkiye Kredi Notu Derecelendirmesi			B+

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

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

Müdür Yardımcısı

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

Analist

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

Analist

Hakan ŞAHİNDAL
HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

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

Analist