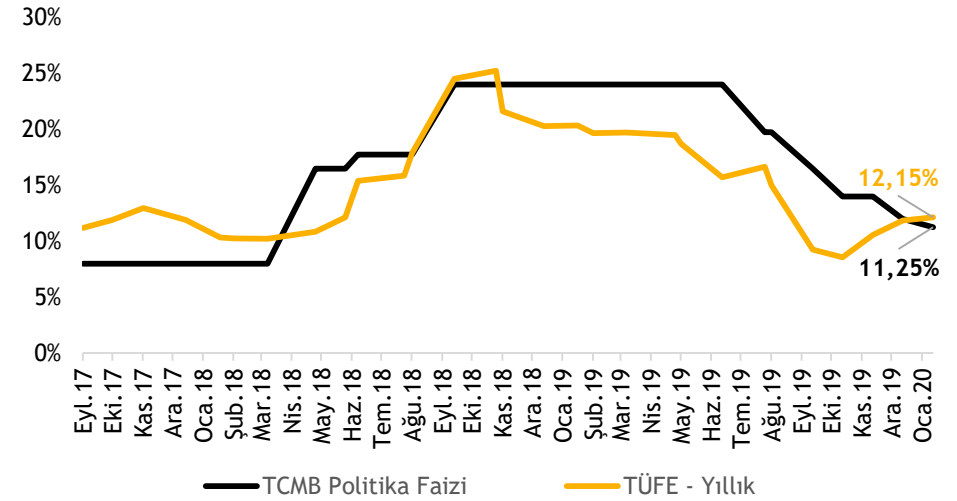


Haftalık Strateji Bülteni

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.

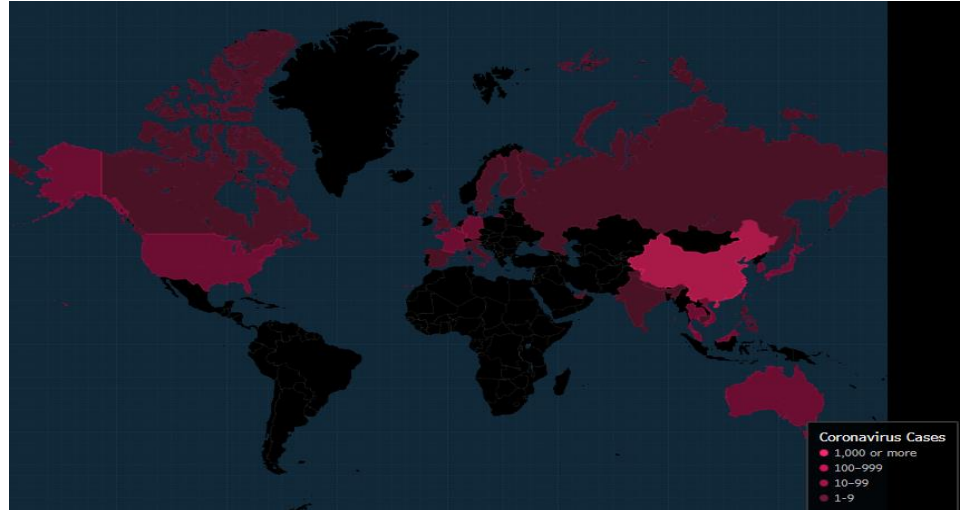
- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasalarında toparlanma izlendi. ABD endeksleri rekor seviyelerini tazelerken, Avrupa piyasalarında da önceki zirveler test edildi. ABD’de güçlü gelen PMI ve istihdam verileri yükselişi desteklerken, tüm dünyada korona virüs gelişmeleri yakından takip edildi. Avrupa’da ise zayıf sanayi üretimi verilerine rağmen haftalık yükselişler %3'lere ulaştı. Virüs salgınının ekonomi üzerindeki negatif etkisini sınırlandırmak için, Çin Merkez Bankası ise ekstra gevşeme adımlarına gitti. Buna göre piyasaya 1.2 trilyon Yuan likidite enjekte edildi. Öte yandan ABD’den ithal edilen ürünlerde de gümrük tarifesinde %50 indirim yapıldı.
- İçeride ise yurtdışı gelişmelerin yanı sıra Ocak ayı enflasyonu takip edildi. Ocak ayında tüketici enflasyonu (TÜFE) aylık %1.04 olan piyasa beklentisinin üzerinde % 1.35 artarken, yıllık bazda ise % 12.15’e yükseldi. Bu veri ile beraber mevcut reel faiz eksiye geçse de yıl sonu beklenen enflasyonu göz önüne aldığımızda faiz indirimlerinin devam edebileceğini düşünüyoruz. Mevcut durumda 2020 yıl sonu için YEP tahmini %8.2 iken piyasa tahmini %9.5 seviyesinde bulunuyor.
- Çin’de ortaya çıkan virüs salgınında durumun kontrol altına alınma çabası ve vakaların azalması piyasalara geçtiğimiz hafta moral verirken, belirsizliğin devam ettiğini belirtmekte fayda var. Öte yandan yerel varlıklar açısından Rusya-Türkiye ilişkileri de fiyatlamalar üzerinde baskı yarattı. BIST-100 endeksi geçtiğimiz haftayı pozitif tarafta kapatsa da yurtdışı piyasalardan negatif ayrıştı. USD/TL ise benzerlerine paralel hareket izledi ve haftayı 6.0150 seviyesinden kapattı. 5 yıllık ülke risk primi CDS ise 258 seviyesine yükseldi.

Enflasyon ve politika faizinin seyri



Kaynak: TCMB, TÜİK

Korona virüs salgınının görüldüğü ülkeler (Hayatını kaybedenlerin sayısı 910'a yükseldi)



Kaynak: Bloomberg

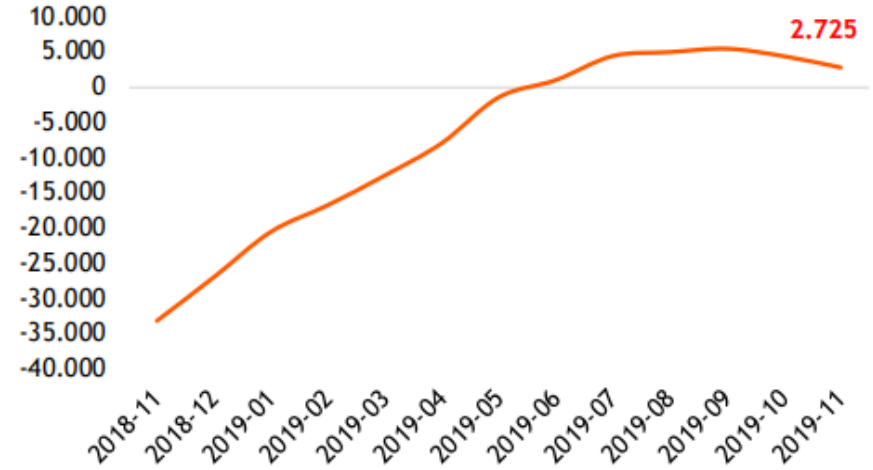
- ❑ Bu hafta ABD’de FED başkanı Powell’ın kongre sunumu, enflasyon ve sanayi üretimi, Avrupa’da ise sanayi üretimi ve büyüme verileri takip edilecek. İçeride de sanayi üretimi ve cari denge izlenecek. Öte yandan 4.çeyrek şirket bilançolarında da açıklanma yoğunluğu artacak. Piyasalarda ayrıca Çin virüs salgını ve Rusya-Türkiye ilişkileri takip edilecek. Son olarak Suriye rejim güçlerinin Rusya’nın desteğiyle başlattığı saldırı Suriye’de gerilimi arttırmıştı. Bu konuda gelecek olan açıklamalar fiyatlamalar üzerinde etki yaratabilir.
- ❑ BIST-100 endeksi yükselen trend üzerinde hareketini devam ettiriyor. Ancak yurtdışı piyasalara göre kısmen zayıf seyreden endekste bir önceki zirve seviyeleri geçilemedi. Bu aşamada 120,500-118,500 destek seviyeleri üzerinde kalınması önemli. Endekste 122,500-125,000 seviyelerinin ise direnç olarak önemsiyoruz.
- ❑ Endekste bu hafta bilanço fiyatlamaları ile hisse bazında ayrışma bekliyoruz.
- ❑ Bu hafta bilanço açıklaması beklenen şirketler: EREGL, FROTO, KCHOL, TTKOM, TTRAK, TUPRS, VAKBN

Banka dışı	Gelirler			FAVÖK			Net Kar		
(mn TL)*	4Ç19T	4Ç18	y/y %	4Ç19T	4Ç18	y/y %	4Ç19T	4Ç18	y/y %
EREGL	6.181	7.594	-19%	835	2.216	-62%	491	1.684	-71%
FROTO	11.599	10.048	15%	944	818	15%	596	411	45%
KCHOL							839	1.710	-51%

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Cuma günü cari denge verisi açıklanacak

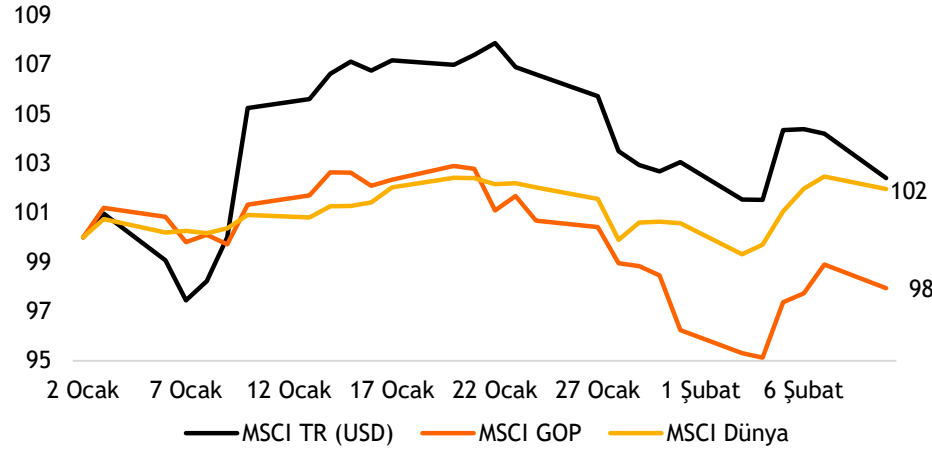
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

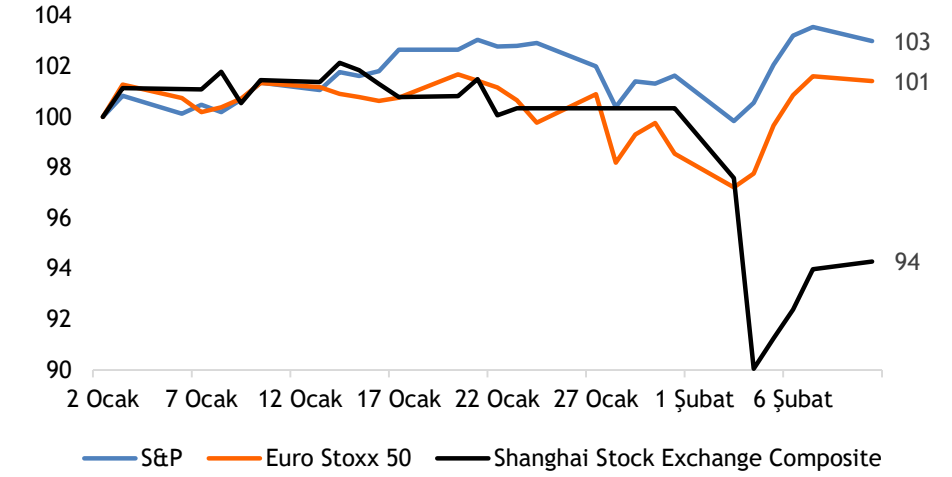
Beklenen tarih	Yorum
10 Şubat haftası	Çelik ve cevher fiyatlarının seyrine bağlı kar marjlarındaki gerilemenin etkisiyle şirketin 4Ç19’da zayıf finansal sonuçlar açıklamasını bekliyoruz. Ton başı FAVÖK öngörümüz ise yıllık %53 gerilemeyle yaklaşık 80 \$/ton seviyelerindedir.
10 Şubat haftası	Geçen yılın aynı dönemine göre ihracat hacmindeki %4'lük düşüşe rağmen, yurt içi satışlardaki güçlü performansın net kârı olumlu yönde etkileyeceğini düşünüyoruz.
	Enerji ve finans segmentinde gerçekleşmesini beklediğimiz zayıf karlılığın Holding’in konsolide net karını olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz.

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



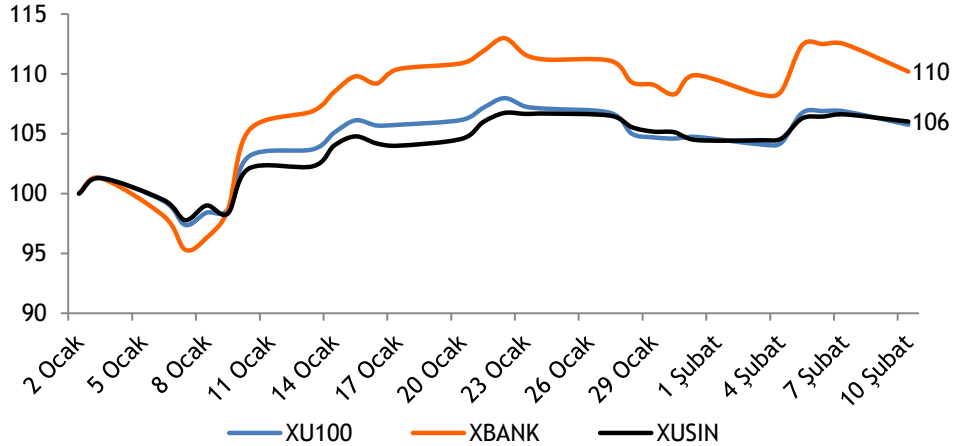
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



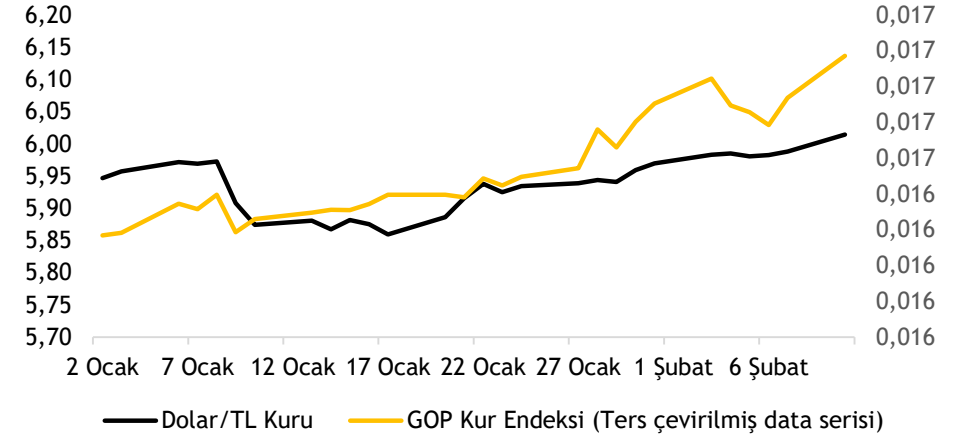
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



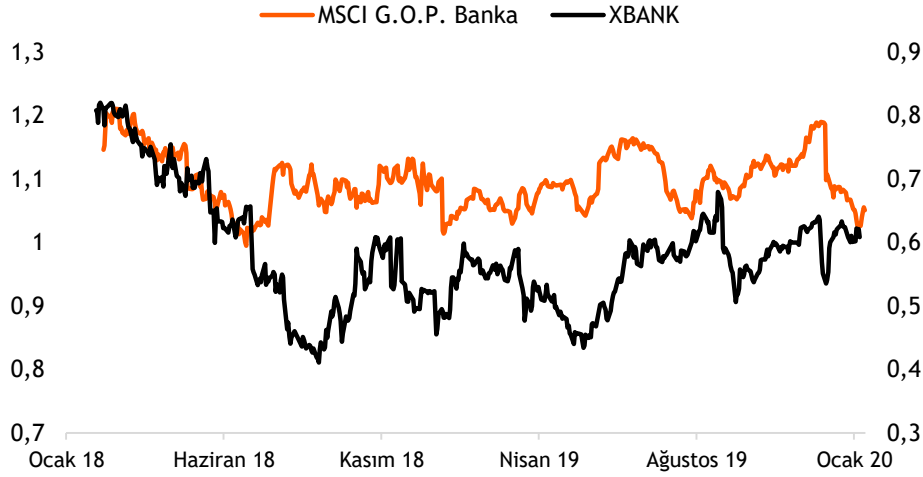
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

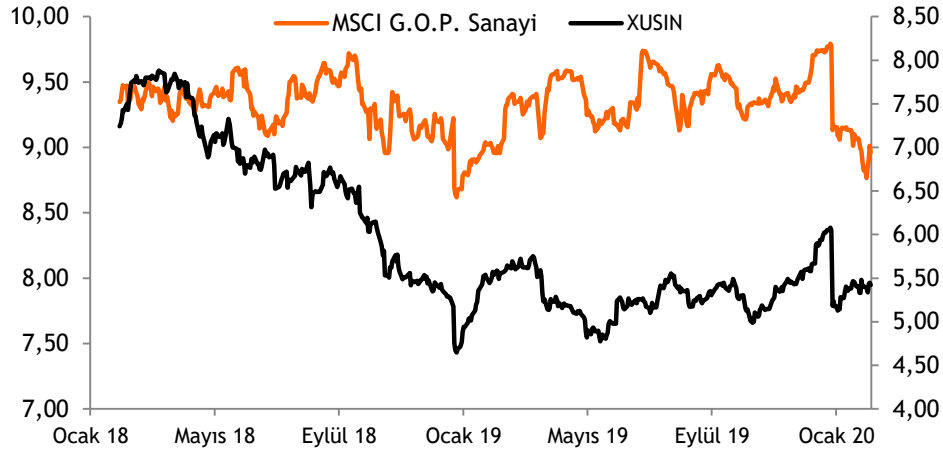


Kaynak: Bloomberg

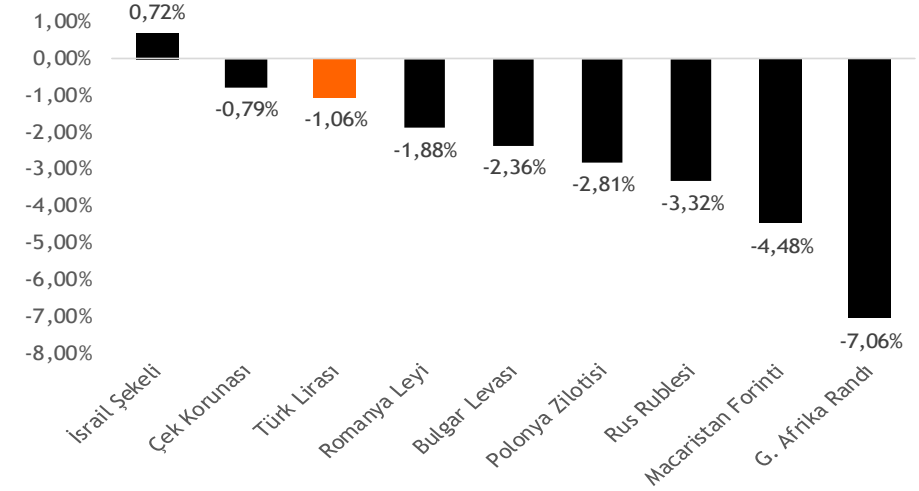
Türk bankaları benzerlerine göre %42 iskontolu (PD/DD)



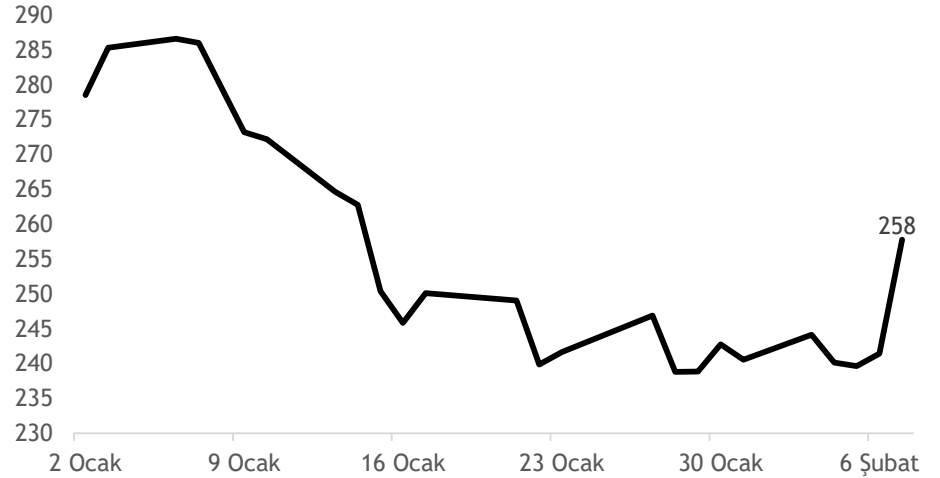
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %39,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı

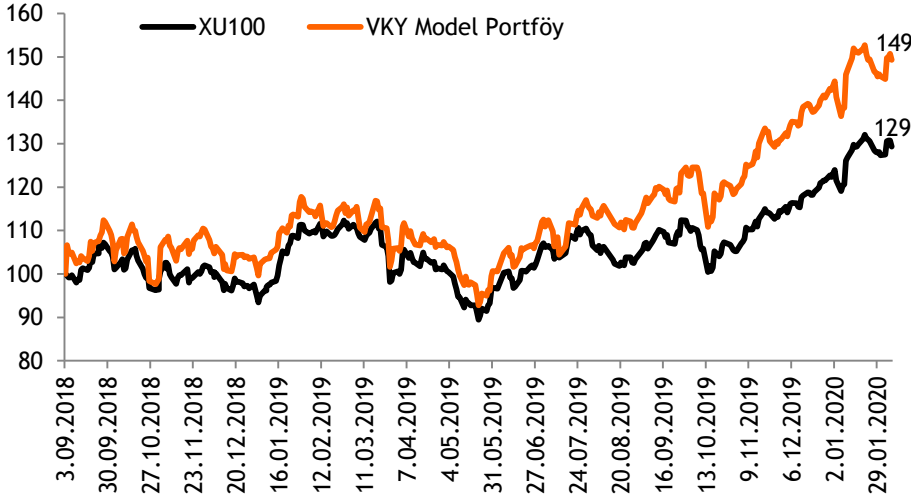


Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren %8,1 getiri elde ederek endeksin %1,1 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %15,4 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	43.836	8,2%	14,4%	9,70	8,43	15%	1,53
GARAN	50.274	8,7%	14,5%	13,80	11,97	15%	1,56
MGROS	4.827	0,6%	12,9%	31,86	26,66	19%	1,20
THYAO	19.969	3,6%	12,9%	18,61	14,47	29%	1,10
ASELS	27.884	2,5%	12,7%	30,14	24,46	23%	0,98
TAVHL	9.903	1,4%	10,7%	38,35	27,26	41%	0,45
SODA	6.500	0,9%	11,0%	9,24	6,50	42%	0,62
KRDMD	2.286	0,7%	10,9%	3,48	2,93	19%	1,33

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	43.836	8,43	237	AL	EÜG	9,70	15%
GARAN	50.274	11,97	392	TUT	EÜG	13,80	15%
HALKB	8.913	7,13	320	TUT	EPG	7,10	0%
ISCTR	33.480	7,44	148	TUT	EÜG	7,45	0%
YKBNK	26.270	3,11	140	TUT	EÜG	3,38	9%
ALBRK	2.295	1,70	179	TUT	EPG	1,38	-19%
TSKB	3.892	1,39	82	AL	EÜG	1,66	19%
Cam							
ANACM	3.195	4,26	23	TUT	EPG	4,88	15%
SODA	6.500	6,50	167	AL	EÜG	9,24	42%
TRKCM	4.925	3,94	87	AL	EPG	4,45	13%
Çimento							
CIMSA	1.348	9,98	23	TUT	EPG	9,65	-3%
AKCNS	2.071	10,82	6	TUT	EPG	9,21	-15%
BOLUC	666	4,65	13	TUT	EPG	4,33	-7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.528	21,50	58	TUT	EPG	22,81	6%
VESTL	5.290	15,77	115	TUT	EPG	15,26	-3%
Demir-Çelik							
EREGL	32.340	9,24	225	TUT	EPG	9,38	2%
KRDMD	2.286	2,93	430	AL	EÜG	3,48	19%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	3.020	3,02	21	AL	EÜG	3,13	4%
EKGYO	6.384	1,68	239	AL	EÜG	1,93	15%
ISGYO	1.822	1,90	141	TUT	EPG	1,60	-16%
Havacılık							
TAVHL	9.903	27,26	51	AL	EÜG	38,35	41%
THYAO	19.969	14,47	1.707	AL	EÜG	18,61	29%
PGSUS	7.048	68,90	217	TUT	EPG	97,04	41%
Holding							
KCHOL	51.225	20,20	83	AL	EÜG	25,00	24%
SAHOL	20.710	10,15	105	AL	EPG	12,00	18%
SISE	12.443	5,53	333	AL	EPG	6,45	17%
Savunma							
ASELS	27.884	24,46	506	AL	EÜG	30,14	23%
OTKAR	3.790	157,90	13	TUT	EPG	176,00	11%
Otomotiv							
FROTO	26.073	74,30	28	AL	EPG	85,70	15%
TOASO	13.240	26,48	40	AL	EÜG	33,60	27%
DOAS	2.691	12,23	43	TUT	EPG	10,76	-12%
Perakende							
BİZİM	678	11,30	7	TUT	EPG	12,33	9%
BIMAS	29.218	48,12	82	TUT	EPG	54,00	12%
MGROS	4.827	26,66	63	AL	EÜG	31,86	19%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Cari Denge (BoP Bazlı)		¥ 464,7 mlr	¥ 1436,8 mlr
10 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		¥ 28 mlr	-¥ 2,5 mlr
10 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %		0,0%	-0,5%
10 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		4,9%	4,5%
10 Şub.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı			13,4%
10 Şub.	Türkiye		4Ç19	Türk Traktör finansal sonuçlarını açıklayacak.			
11 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	GSYH Yıllık %		0,8%	1,1%
11 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,3%	-1,2%
11 Şub.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell Kongre'ye sunum yapacak.			
11 Şub.	Türkiye		4Ç19	Ereğli Demir Çelik ve Ford Otosan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
11 Şub.				Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,2%	0,2%
12 Şub.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell Senato'ya sunum yapacak.			
12 Şub.	ABD	22:00	Oca.	Hazine Bütçe Dengesi			-\$ 13,3 mlr
12 Şub.	Türkiye		4Ç19	Türk Telekom ve Tüpraş finansal sonuçlarını açıklayacak.			
13 Şub.		01:00		MSCI 2020 ilk dönem endeks revizyonu açıklanacak.			
13 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,7%
13 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Perakende Satış Hacmi - Aylık %			
13 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		1,7%	1,7%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,3%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			202 bn
13 Şub.	Türkiye		4Ç19	Koç Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
14 Şub.	Almanya	10:00	4Ç19	GSYH- Yıllık %		0,4%	0,5%
14 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge			-\$ 0.52 mlr
14 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Satışları			202.1 bn
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			€ 20,7 mlr
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,0%	1,0%
14 Şub.	Türkiye	14:30	Şub.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			9.54%
14 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,3%	0,3%
14 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,3%	-0,3%
14 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Kapasite Kullanımı		76,8%	77,0%
14 Şub.	ABD	18:00	Şub. Öncü	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,90	99,80
14 Şub.	Türkiye			Vakıfbank finansal sonuçlarını açıklayacak.			

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