

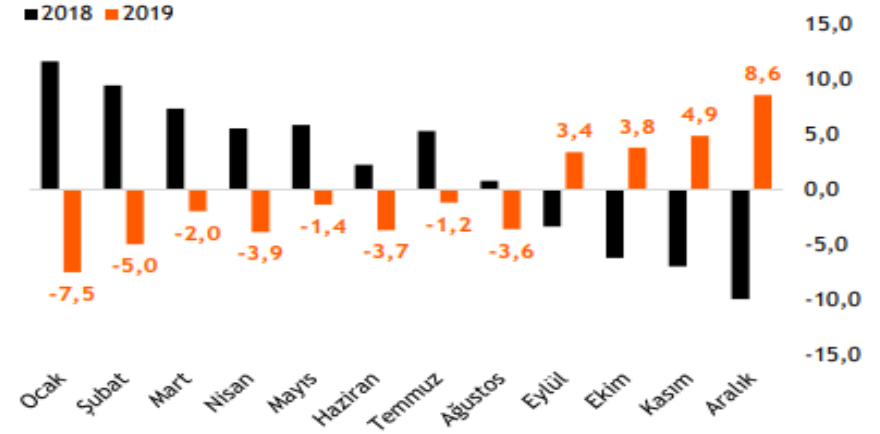
# Haftalık Strateji Bülteni

*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 dayanılarak 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 hisse piyasaları virüs salgınının ortaya çıkışının ardından 2. yükseliş haftasını yaşadı. ABD ve Avrupa'da rekor seviyeler test edilirken Asya piyasalarında karışık seyir izlendi. Ancak özellikle Çin'de hisse piyasaları güçlü seyretti. Virüs salgınına ilişkin gelişmeler halen çok iç açıcı olmasa da piyasaların bu konuya duyarlılığı azalmışa benziyor. Virüs tanısı için yöntem değişikliği sebebiyle vaka ve ölü sayısında ciddi artış görülse de yayılma hızının düşüyor olması pozitif algılanıyor. Geçtiğimiz hafta piyasalar ABD'de FED Başkanı Powell'ın sunumlarını, enflasyon ve istihdam verilerini, Avrupa'da ise büyüme ve sanayi üretimi verilerini takip etti. İlk olarak Powell'ın virüs salgınının ekonomik etkisinin geçici olabileceğini belirtmesi pozitif algılanırken, ekonomik veriler de iyimserliğe katkıda bulundu. Avrupa'da ise ekonomik aktivite Almanya öncülüğünde yavaşlıyor. Geçen hafta açıklanan veriler de zayıf kalmaya devam etti. Bunun en net etkisi EUR/USD paritesi üzerinde görüldü ve parite son 2 yılın en düşük seviyesine geriledi.

❑ İçeride ise en önemli ekonomik veri Aralık ayı sanayi üretimi idi. TÜİK verilerine göre, sanayi üretimi Aralık 2019'da beklentilerin oldukça üzerinde yıllık %8,6, aylık %1,9 arttı. Yıllık bazda son 21 ayın en yüksek artışı kaydedilmiş oldu. Bu veri ile beraber 2019 yılı 4.çeyrek büyüme verisi için beklentiler de daha netleşti. Buna göre son çeyrek Türkiye'nin %5 büyüyerek yılı %0.5 civarında bir büyüme ile kapatması bekleniyor. 4.çeyrek büyüme verisi 28 Şubat'ta açıklanacak. Yurtdışı piyasalar rekorlar kırarken, BIST-100 endeksi pozitif verilere rağmen negatif ayrıştı. Bu ayrışmasının en büyük sebebi İdlib konusunun hala netleşmemesi olarak gösterilebilir. Bu konuda Rusya ile görüşmeler yakından takip edilmelidir. Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi %1'e yakın değer kaybederken, USD/TL kuru 6.05, risk primi CDS ise 267 seviyesine geldi.

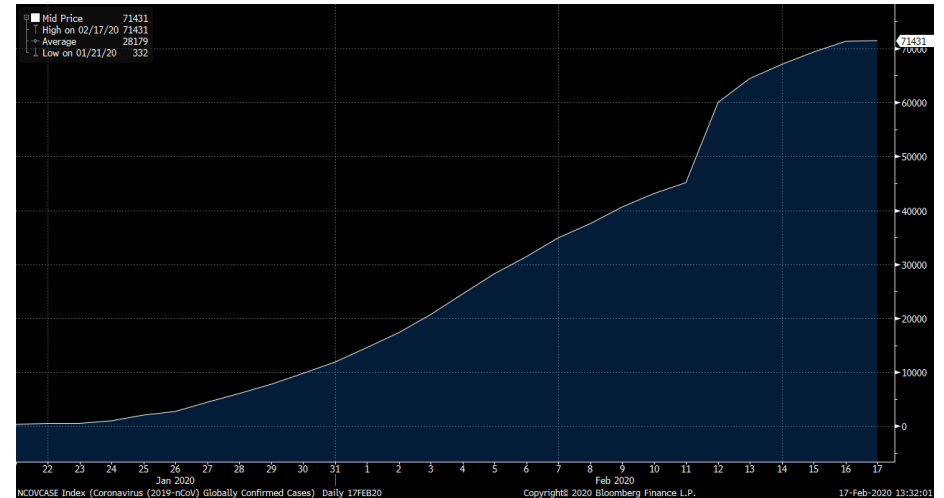
### Sanayi üretim endeksi



\*Takvim etkisinden arındırılmış endeks değerlerinin bir önceki yılın aynı ayına göre % değişimi gösterilmektedir.

Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

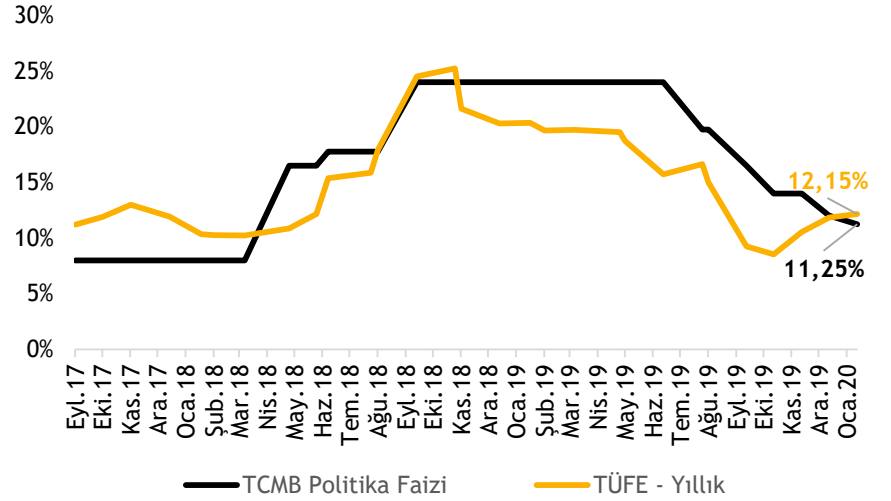
### Korona virüs salgınında vaka sayısı 70 bini aştı



Kaynak: Bloomberg

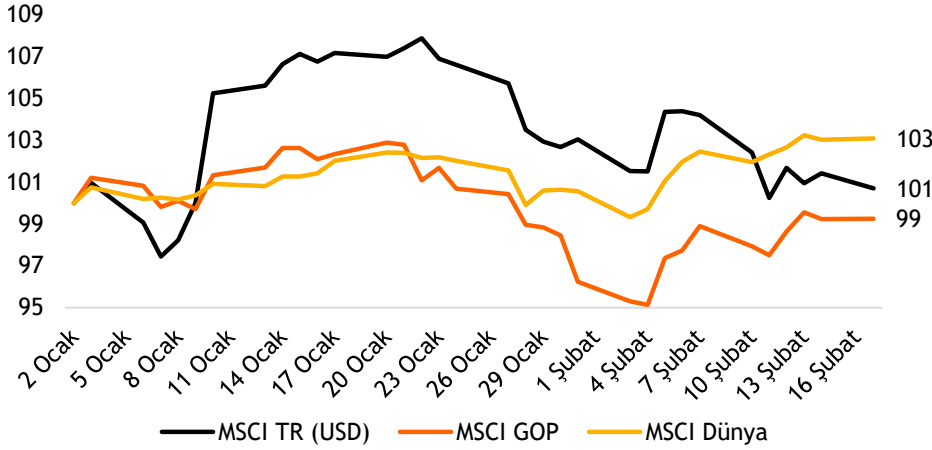
- ❑ Bu haftanın ilk işlem gününde ABD piyasaları kapalı olacak. Haftanın devamında ABD’de FED üyelerinin açıklamaları ve PMI verileri izlenebilir. Öte yandan Avrupa’da da virüs salgını sonrasında ilk önemli veri Şubat ayı PMI verileri olarak takip edilecek. Çin’deki yavaşlamanın direkt etkisini bu verilerde görebiliriz.
- ❑ İçeride ise TCMB faiz kararı yakından izlenecek. Piyasa beklentisi TCMB’nin politika faizinde 50 baz puan indirime gitmesi şeklinde. Ayrıca şirket bilançoları da açıklanmaya devam edecek. Bu hafta da piyasada şirket bazında ayrışma bekliyoruz.
- ❑ BIST-100 endeksi halen düzeltme sürecinde olsa da 118,500-116,500 destekleri üzerinde olumlu görünümünü koruyor. 121,500-122,500 ve 125,000 ise direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

## Enflasyon ve politika faizinin seyri



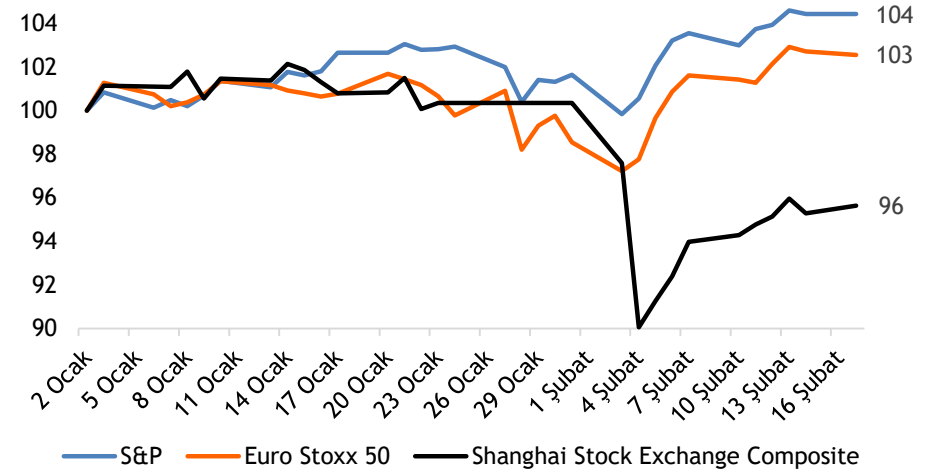
Kaynak: TCMB, TÜİK

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



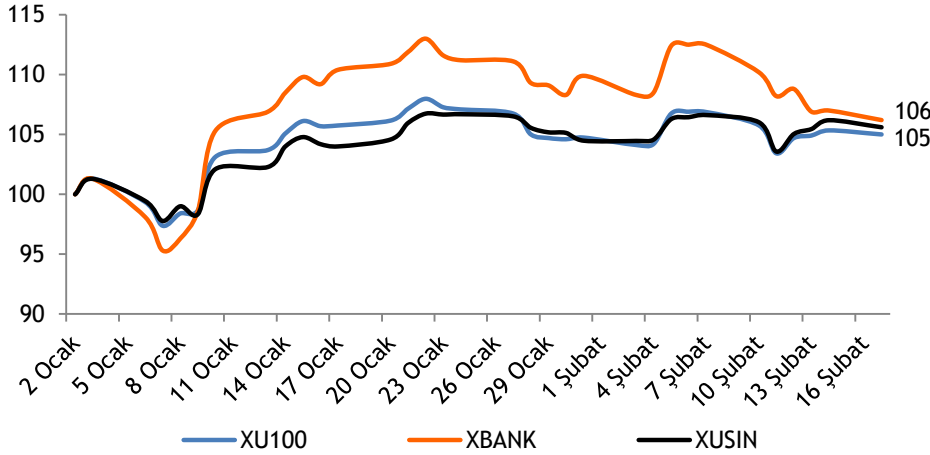
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



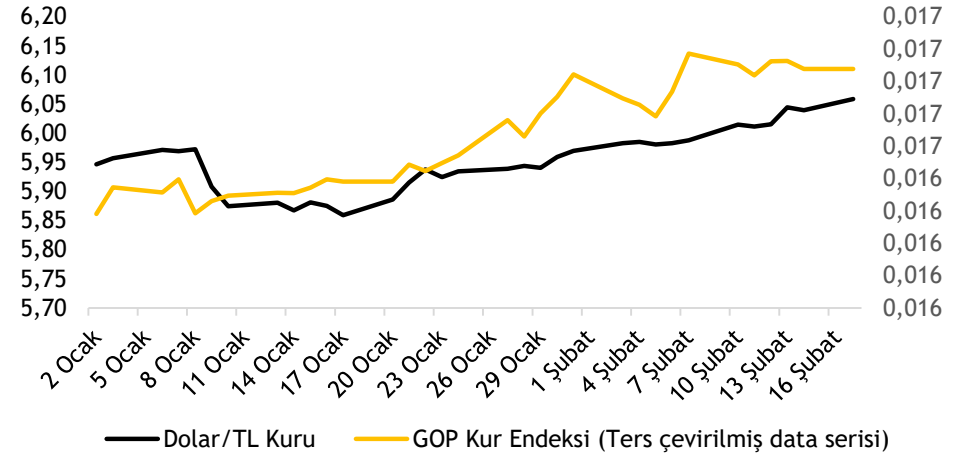
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



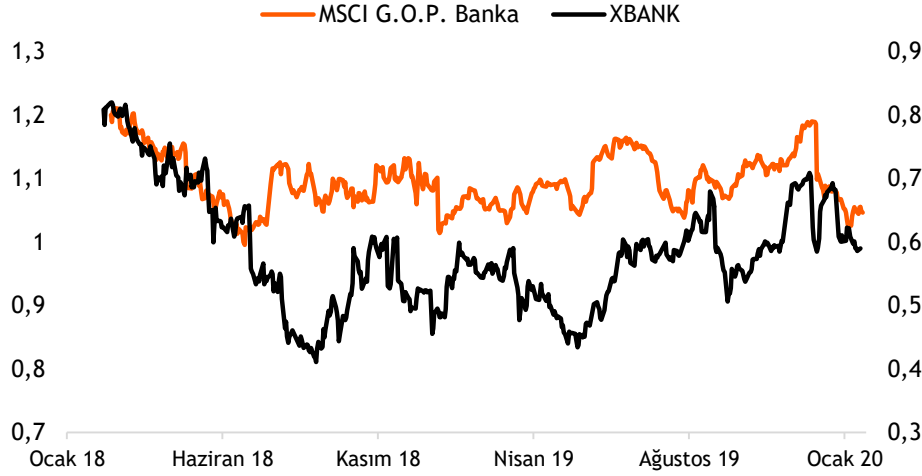
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

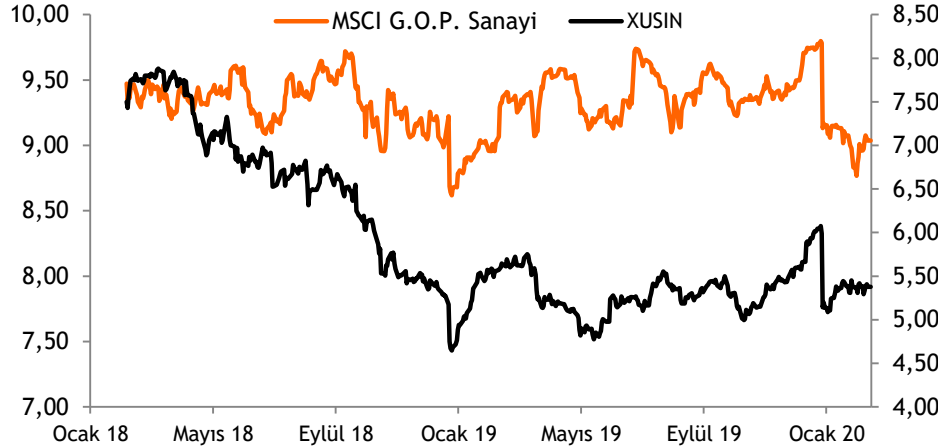


Kaynak: Bloomberg

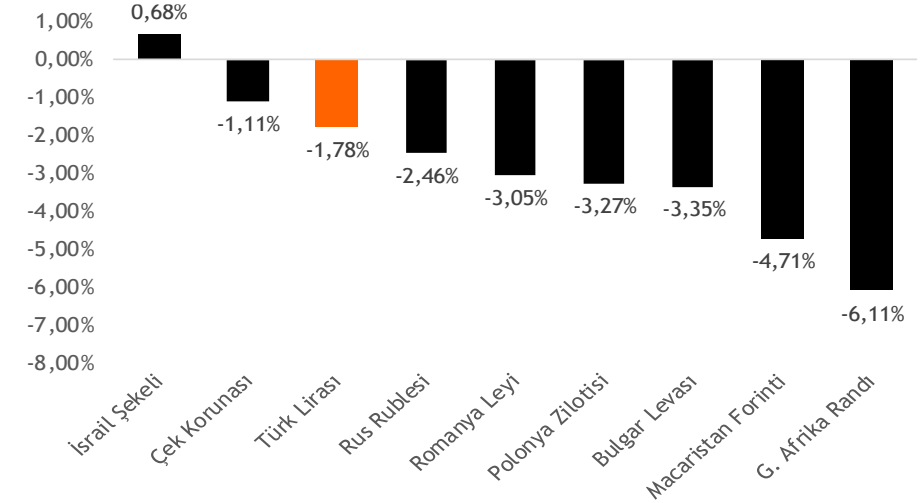
## Türk bankaları benzerlerine göre %44 iskontolu (PD/DD)



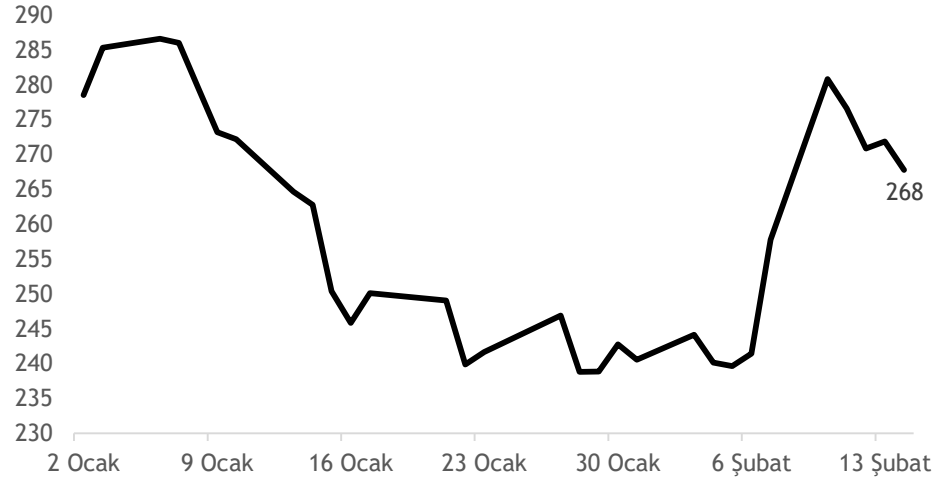
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı

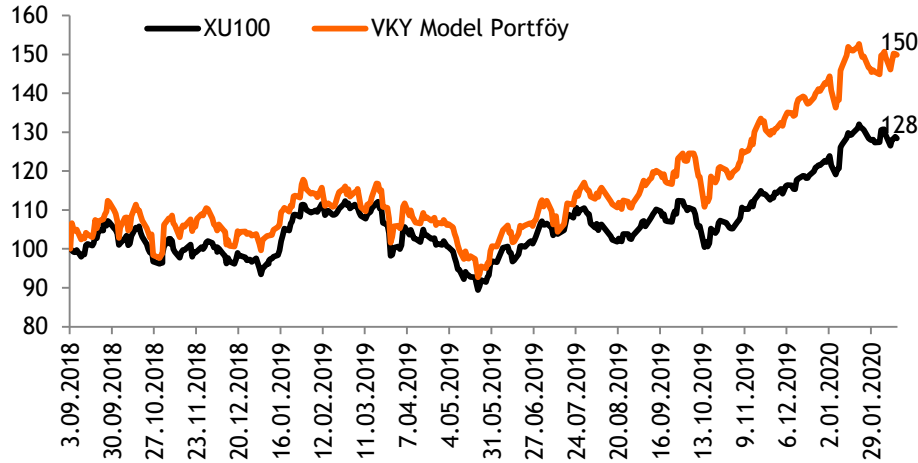


## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren %8,4 getiri elde ederek endeksin %2,1 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,1 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	42.120	7,9%	14,4%	9,70	8,10	20%	1,53
GARAN	48.384	8,4%	14,5%	13,80	11,52	20%	1,56
MGROS	4.657	0,6%	12,9%	31,86	25,72	24%	1,22
THYAO	20.548	3,7%	12,9%	18,61	14,89	25%	1,10
ASELS	33.151	3,0%	12,7%	30,14	29,08	4%	0,97
TAVHL	9.554	1,4%	10,7%	38,35	26,30	46%	0,44
SODA	6.290	0,9%	11,0%	9,24	6,29	47%	0,62
KRDMD	2.263	0,7%	10,9%	3,48	2,90	20%	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 değerlendirme çarpanları ile Aselesan (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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	42.120	8,10	242	AL	EÜG	9,70	20%
GARAN	48.384	11,52	404	TUT	EÜG	13,80	20%
HALKB	9.188	7,35	332	TUT	EPG	8,30	13%
ISCTR	31.455	6,99	153	TUT	EÜG	8,55	22%
YKBNK	24.243	2,87	170	TUT	EÜG	3,38	18%
ALBRK	2.201	1,63	188	TUT	EPG	1,38	-15%
TSKB	3.808	1,36	90	AL	EÜG	1,66	22%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.068	4,09	25	TUT	EPG	4,88	19%
SODA	6.290	6,29	174	AL	EÜG	9,24	47%
TRKCM	4.750	3,80	93	AL	EPG	4,45	17%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.300	9,62	24	TUT	EPG	9,65	0%
AKCNS	2.022	10,56	6	TUT	EPG	9,21	-13%
BOLUC	666	4,65	13	TUT	EPG	4,33	-7%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	13.866	20,52	63	TUT	EPG	22,81	11%
VESTL	5.673	16,91	124	TUT	EPG	15,26	-10%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	31.640	9,04	225	TUT	EPG	9,38	4%
KRDMD	2.263	2,90	439	AL	EÜG	3,48	20%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.140	3,14	18	AL	EÜG	3,13	0%
EKGYO	6.308	1,66	256	AL	EÜG	1,93	16%
ISGYO	2.061	2,15	162	TUT	EPG	1,60	-26%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.554	26,30	54	AL	EÜG	38,35	46%
THYAO	20.548	14,89	1.734	AL	EÜG	18,61	25%
PGSUS	7.141	69,80	205	TUT	EPG	97,04	39%
<b>Holding</b>							
KCHOL	50.591	19,95	89	AL	EÜG	25,00	25%
SAHOL	20.363	9,98	104	AL	EPG	12,00	20%
SISE	12.308	5,47	352	AL	EPG	6,45	18%
<b>Savunma</b>							
ASELS	33.151	29,08	596	AL	EÜG	30,14	4%
OTKAR	3.974	165,60	13	TUT	EPG	176,00	6%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	27.968	79,70	28	AL	EPG	85,70	8%
TOASO	13.830	27,66	42	AL	EÜG	33,60	21%
DOAS	2.684	12,20	39	TUT	EPG	10,76	-12%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	613	10,22	7	TUT	EPG	12,33	21%
BIMAS	28.866	47,54	81	TUT	EPG	54,00	14%
MGROS	4.657	25,72	65	AL	EÜG	31,86	24%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Şub.	Japonya	02:50	4Ç19	GSYH Yıllık %	▲	-1,0%	0,4%
17 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		-0,3%
17 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		-3,0%
17 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi	▲		TL -30,8 mlr
17 Şub.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
18 Şub.	İngiltere	12:30	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲		3,8%
18 Şub.	Almanya	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi	▲		
18 Şub.	Türkiye	14:30	Ara.	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık %)	▲		7,19%
18 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi	▲		
19 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-¥ 1684,8 mlr	-¥ 152,5 mlr
19 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,5%	1,3%
19 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	▲		11,25%
19 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri	▲	1450b	1416b
19 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %	▲	1,6%	1,3%
19 Şub.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları yayınlanacak. (28 - 29 Ocak)			
19 Şub.	ABD			Fed üyeleri Bostic ve Mester'in konuşmaları takip edilecek.			
19 Şub.	Türkiye			Enerjisa finansal sonuçlarını açıklayacak.			
20 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	▲		58,80
20 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %	▲		-0,2%
20 Şub.	Fransa	10:45	Oca.	TÜFE- Yıllık %	▲		1,5%
20 Şub.	Avro Bölgesi	15:30		AMB toplantı tutanaqları yayınlanacak. (23 Ocak)			
20 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	▲	10,0	17,0
20 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		205b
20 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	-0,4%	-0,3%
20 Şub.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	▲	-8,2	-8,1
20 Şub.	Türkiye			Tekfen finansal sonuçlarını açıklayacak.			
21 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %	▲	0,7%	0,8%
21 Şub.	Fransa	11:15	Şub.	Markit PMI İmalat	▲		51,10
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	Markit/BME PMI İmalat	▲	44,90	45,30
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	Markit/BME PMI Bileşik	▲	50,50	51,20
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat	▲	47,60	47,90
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI Bileşik	▲	50,80	51,30
21 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	Markit PMI İmalat	▲	49,70	50,00
21 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,4%	1,4%
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat	▲	51,50	51,90
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI Bileşik	▲		53,30
21 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları	▲	5.58m	5.54m
21 Şub.	ABD			Fed üyeleri Kaplan, Clarida ve Mester'in konuşmaları takip edilecek.			
21 Şub.	Türkiye			Fitch, Türkiye kredi notu değerlendirmesini açıklayacak.			BB- (durağan)

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; Strateji

**Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE**

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼**

**Selahattin AYDIN**

[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

**TuĐba SAYGIN AKCA**

[TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r Yardımcısı

**Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR**

[NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Ekin Cem EKE**

[EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr](mailto:EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Hakan ŐAHİNDAL**

[HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr](mailto:HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi**

**Altan AYDIN**

[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

**Umut Deniz PAK**

[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)

Analist