

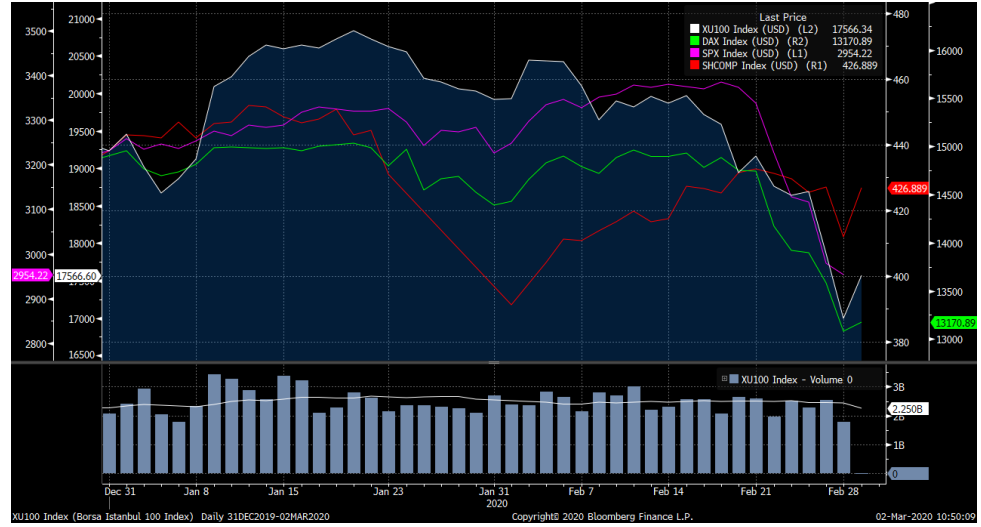
Haftalık Strateji Bülteni

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.

- Virüs salgını piyasaları vurmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta, küresel piyasalarda, 2008 krizinden bu yana yaşanan en kötü hafta olarak kaydedildi. Avrupa ve ABD hisse endeksleri geçtiğimiz hafta %12'nin üzerinde değer kaybetti. Virüs vakalarının küresel çapta hızla yayılması satışları artırırken, salgının ekonomik etkilerine ilişkin beklentiler de negatif tarafta şekilleniyor. Hafta içinde Apple'ın ardından Microsoft'un da satış beklentilerini aşağı yönde revize etmesi satışları tetiklerken, ekonomik veriler de düşüşü engelleyemedi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri riskten kaçış algısıyla %1.2 seviyelerine geriledi ve piyasada FED'in faiz indirim beklentileri ciddi oranda arttı. Hatırlanacağı üzere, FED Başkanı Powell son açıklamalarında virüsün etkisinin geçici olacağından ancak gerektiğinde aksiyon alınacağından bahsetmişti. Hafta sonu Çin'de açıklanan ve tarihin en kötü verisi olarak gerçekleşen PMI endeksi virüs salgının etkisini net olarak ortaya koyuyor. Özellikle kritik olan imalat PMI Endeksi Ocak'taki 50 seviyesinden 35.7'ye geriledi, beklenti 45 seviyesinde bulunuyordu. Öte yandan Avrupa'da İtalya'da artan salgınla beraber satışlar derinleşirken, Almanya'da kamu harcamaları limitinin kaldırılabilirliği haberleri EUR/USD paritesinde tepkiye sebep oldu. Özetle, oldukça negatif bir haftayı geride bırakırken Çin PMI verileri sonrasında da negatif bir başlangıç görülebilir.

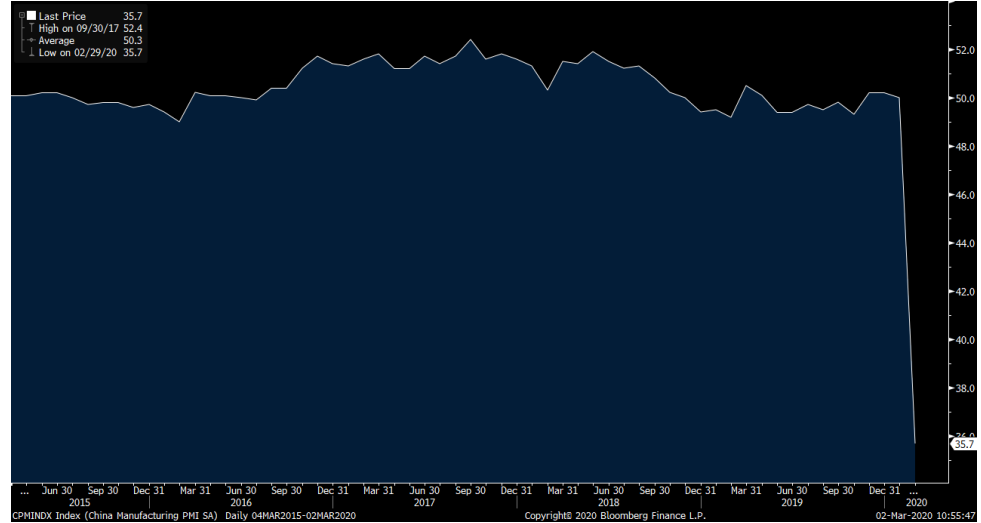
- İçeride ise yurtdışına paralel hatta nispeten güçlü bir görünüme sahipken, İdlib'ten gelen saldırı haberleri hem moralleri hem de piyasaları alt üst etti. Rejim güçlerinin bölgedeki askerlerimize saldırması sonucunda 33 askerimiz şehit oldu. Bu gelişmeler sonrasında artan Rusya-Türkiye gerilimi halen devam ediyor ancak iki ülke liderlerinin 5 Mart'ta görüşecekleri bildirildi. Bununla beraber hali hazırda kırılgan olan piyasalarda sert hareketler izlendi. BIST-100 endeksi 99,300 seviyesini test edip 105,993 seviyesinden kapandı. USD/TL kuru 6.25, CDS ise 388 seviyesine yükseldi. Öte yandan 4.çeyrek büyüme verileri de açıklandı ve beklentilerin üzerinde gelerek %0.9 seviyesinde gerçekleşti.

BIST-100, DAX, S&P 500 ve Shanghai Composite endekslerinin yılbaşından bu yana performansı



Kaynak: Bloomberg

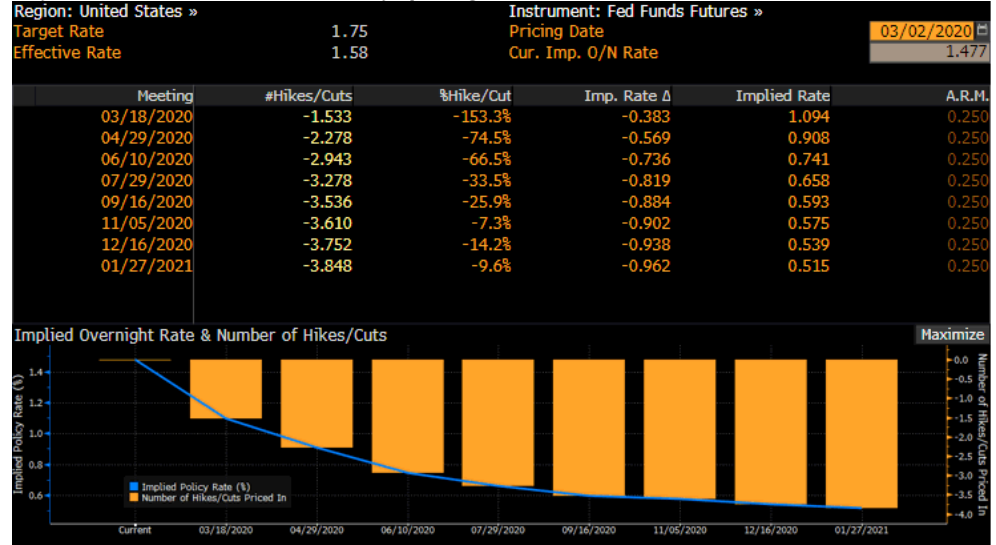
Çin İmalat PMI Endeksi 35.7'ye geriledi



Kaynak: Bloomberg

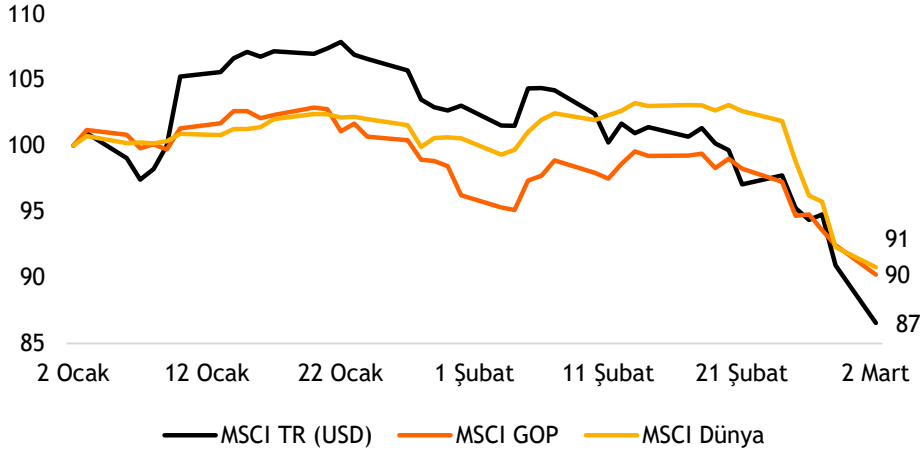
- ❑ Bu hafta içeride ve Avrupa'da enflasyon, imalat PMI verileri izlenirken, ABD'de ek olarak istihdam raporları da takip edilecek. Çin PMI verileri sonrasında açıklanacak olan PMI endeksleri özellikle para birimleri üzerinde etkili olabilir. Ancak piyasalarda hareketin ana belirleyicisi yine virüs salgınına ilişkin gelişmeler olacaktır. ABD finansal koşullar endeksinin FED'in politika değiştirdiği 2018 Aralık seviyesine geldiği göz önünde bulundurulduğunda, merkez bankalarından gelecek açıklamalar da takip edilmeli.
- ❑ Yerel varlıklar açısından ise İdlib konusu ve Rusya ile yapılacak olan görüşmelerin sonucu ana etken olacaktır. BIST-100 endeksinde 102,500-104,000 ilk destek bölgesi iken bu bölge altına gelmesi halinde yeniden kısa vadeli zayıflık artabilir. 110,500 ise önemli direnç haline gelmiştir. Bu hafta ayrıca bilançolar açısından da oldukça yoğun olacaktır.

Piyasada FED'in faiz indirimi yapacağına dair beklentiler arttı



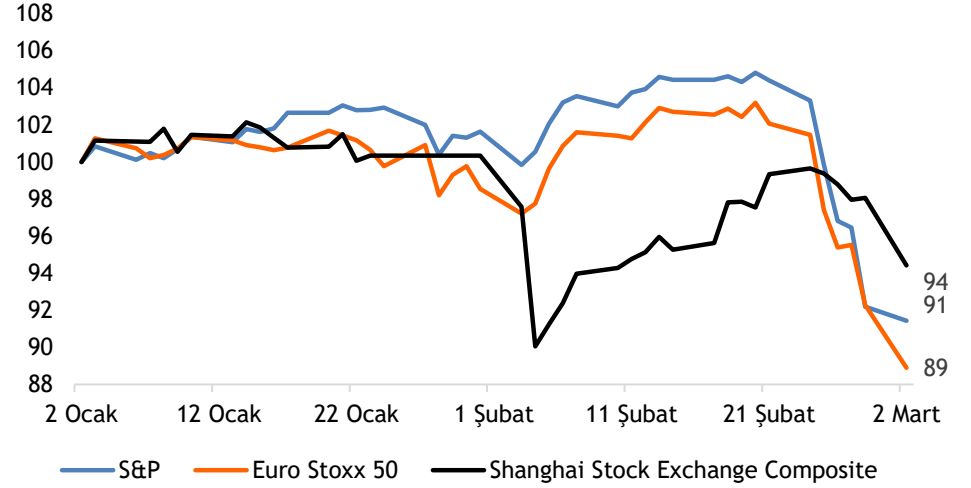
Kaynak: Bloomberg

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



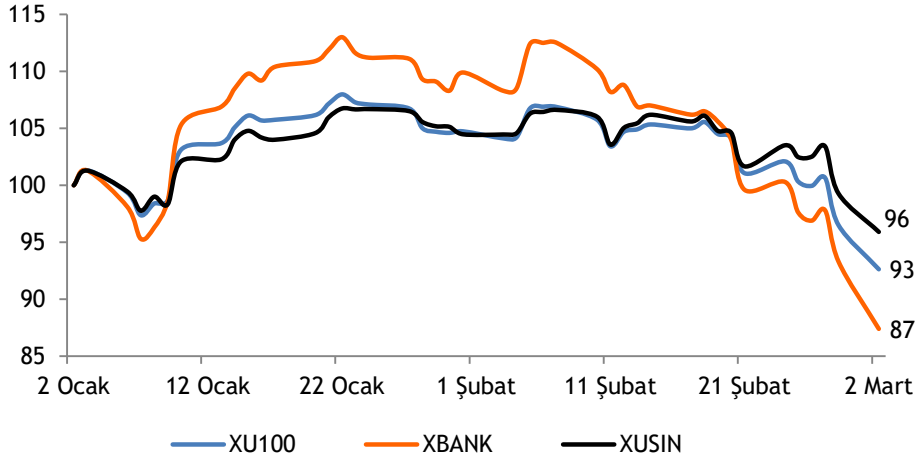
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



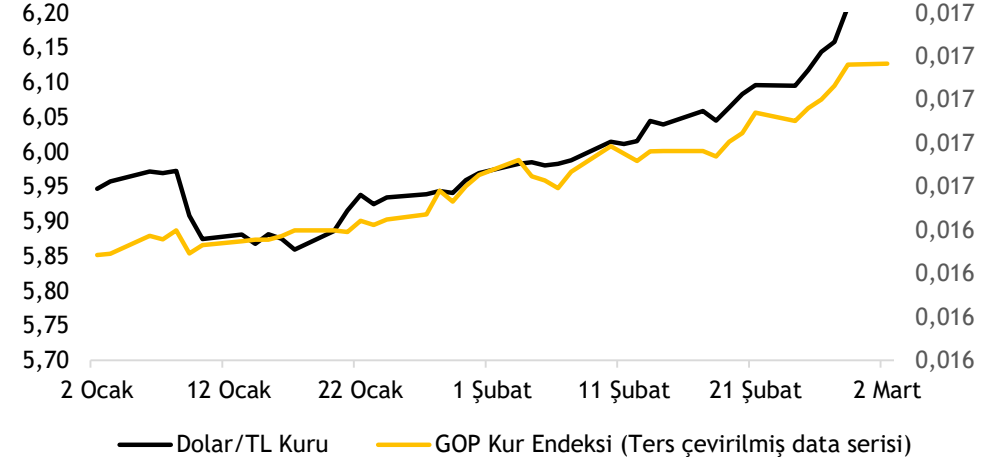
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



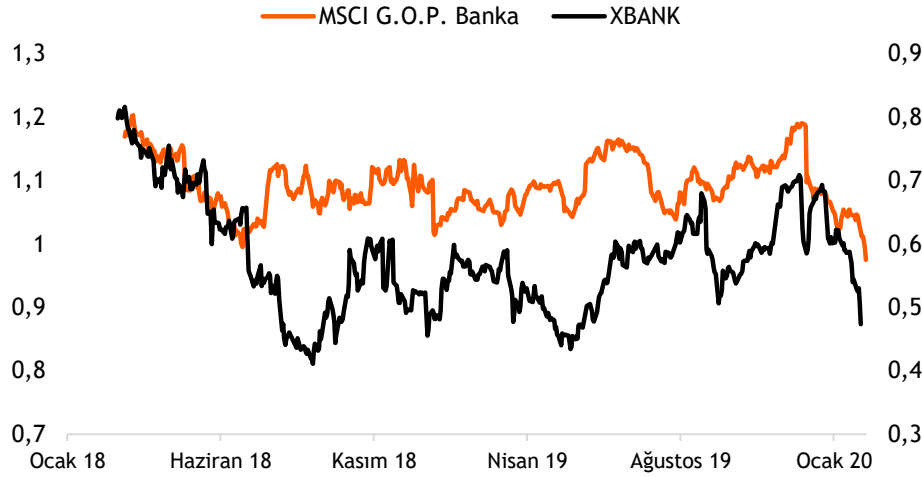
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

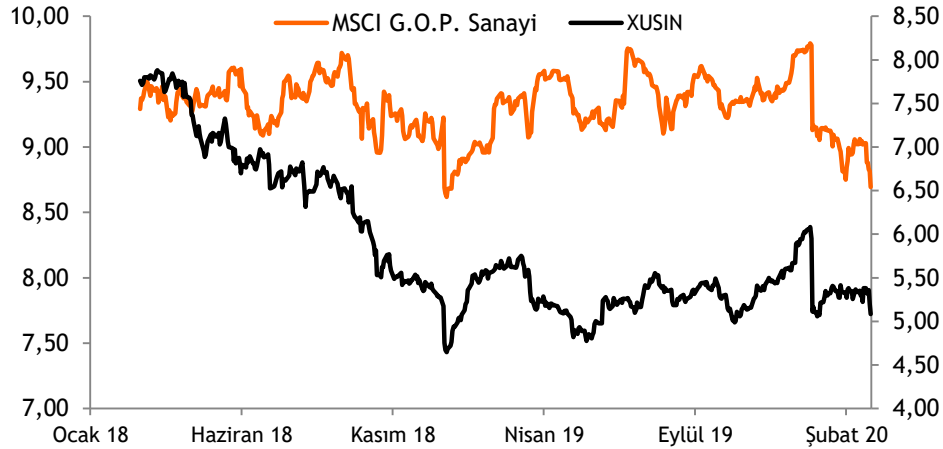


Kaynak: Bloomberg

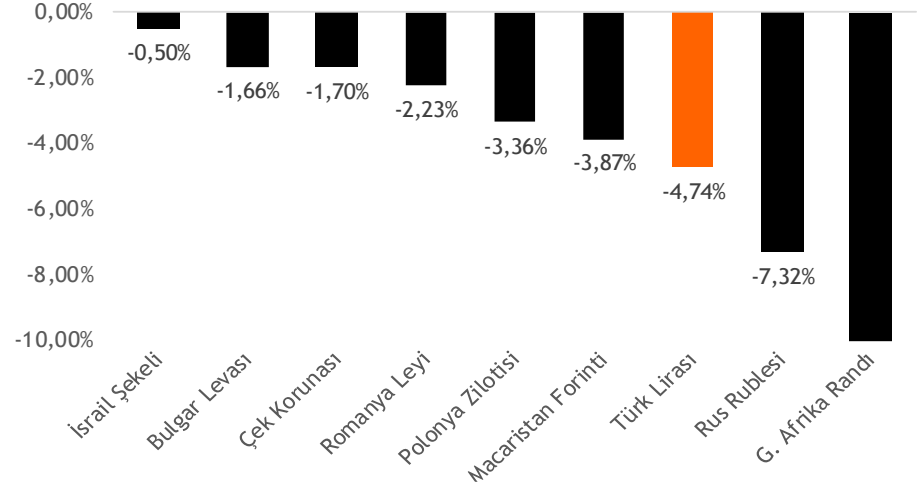
Türk bankaları benzerlerine göre %51 iskontolu (PD/DD)



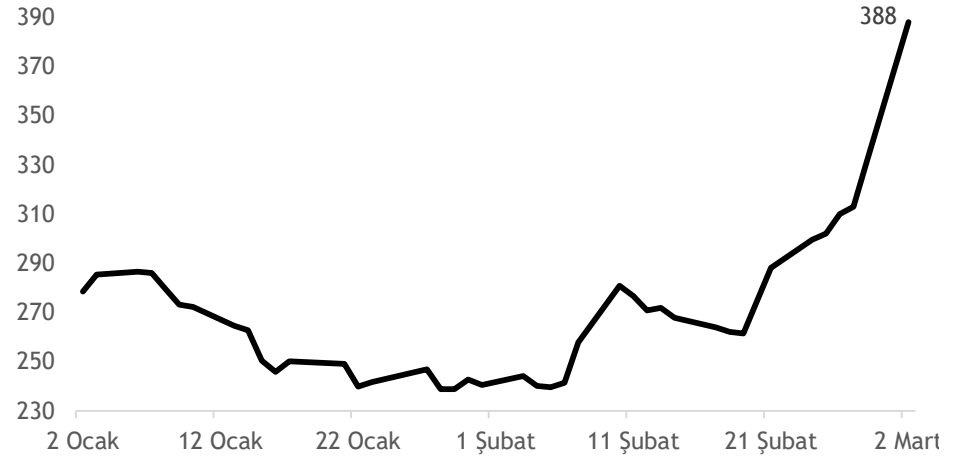
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %41,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı

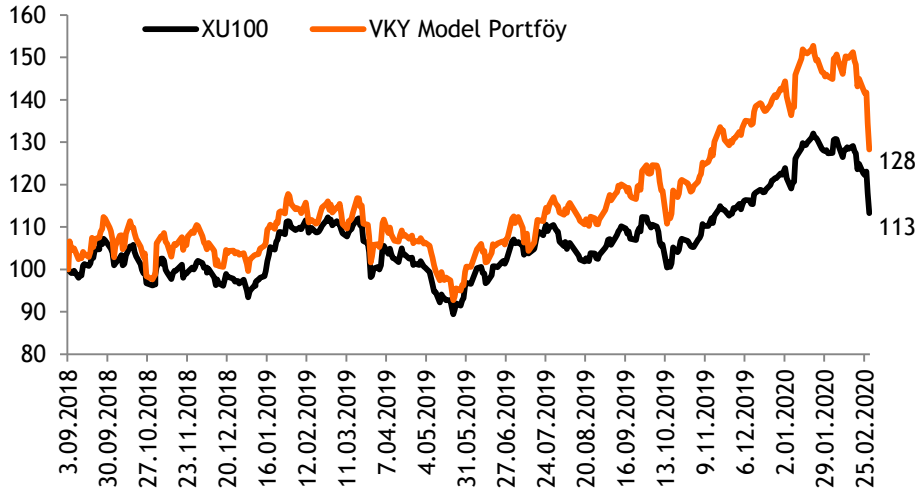


Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endekse paralel performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %13,3 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	35.152	7,5%	14,4%	9,70	6,76	43%	1,52
GARAN	39.900	7,9%	14,5%	13,80	9,50	45%	1,56
MGROS	3.940	0,6%	12,9%	31,86	21,76	46%	1,21
THYAO	16.215	3,2%	12,9%	18,61	11,75	58%	1,17
ASELS	31.350	3,2%	12,7%	41,80	27,50	52%	0,92
TAVHL	7.396	1,2%	10,7%	38,35	20,36	88%	0,58
SODA	5.790	0,9%	11,0%	9,24	5,79	60%	0,62
KRDMD	2.029	0,7%	10,9%	3,48	2,60	34%	1,28

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 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	35.152	6,76	246	AL	EÜG	9,70	43%
GARAN	39.900	9,50	409	TUT	EÜG	13,80	45%
HALKB	7.475	5,98	347	TUT	EPG	8,30	39%
ISCTR	25.695	5,71	157	TUT	EÜG	8,55	50%
YKBNK	19.344	2,29	201	TUT	EÜG	3,38	48%
ALBRK	1.823	1,35	203	TUT	EPG	1,38	2%
TSKB	3.080	1,10	94	AL	EÜG	1,66	51%
Cam							
ANACM	2.828	3,77	27	TUT	EPG	4,88	29%
SODA	5.790	5,79	174	AL	EÜG	9,24	60%
TRKCM	4.175	3,34	100	AL	EPG	4,45	33%
Çimento							
CIMSA	1.223	9,05	24	TUT	EPG	9,65	7%
AKCNS	1.736	9,07	6	TUT	EPG	9,21	2%
BOLUC	561	3,92	14	TUT	EPG	4,33	10%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.555	18,58	63	TUT	EPG	22,81	23%
VESTL	4.696	14,00	127	TUT	EPG	15,26	9%
Demir-Çelik							
EREGL	28.875	8,25	218	TUT	EPG	9,38	14%
KRDM	2.029	2,60	470	AL	EÜG	3,48	34%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.560	2,56	15	AL	EÜG	3,13	22%
EKGYO	5.282	1,39	269	AL	EÜG	1,93	39%
ISGYO	1.563	1,63	187	TUT	EPG	1,60	-2%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	7.396	20,36	57	AL	EÜG	38,35	88%
THYAO	16.215	11,75	1.764	AL	EÜG	18,61	58%
PGSUS	5.524	54,00	192	TUT	EPG	97,04	80%
Holding							
KCHOL	43.617	17,20	86	AL	EÜG	25,00	45%
SAHOL	17.364	8,51	105	AL	EPG	12,00	41%
SISE	10.868	4,83	345	AL	EPG	6,45	34%
Savunma							
ASELS	31.350	27,50	767	AL	EÜG	41,80	52%
OTKAR	3.624	151,00	15	TUT	EPG	176,00	17%
Otomotiv							
FROTO	27.371	78,00	31	AL	EPG	85,70	10%
TOASO	13.280	26,56	47	AL	EÜG	33,60	27%
DOAS	2.127	9,67	35	TUT	EPG	10,76	11%
Perakende							
BIZIM	538	8,96	6	TUT	EPG	12,33	38%
BIMAS	29.170	48,04	85	TUT	EPG	54,00	12%
MGROS	3.940	21,76	62	AL	EÜG	31,86	46%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
POLTK	14.01.2020	0,88	0,75	1,2%		
AKGRT	13.03.2020	0,66	0,56	10,4%		11.03.2020
AYGAZ	17.03.2020	0,50	0,43	4,4%		10.03.2020
ARCLK	01.04.2020	0,74	0,63	4,0%	0	25.03.2020
TKFEN	27.04.2020	1,15	0,98	7,8%	0	26.03.2020
DITAS	30.04.2020	0,06	0,05	0,5%		
TTRAK	20.03.2020	1,87	1,59	3,2%		
TAVHL	25.03.2020	1,08	0,92	5,3%	-102	
AVISA	25.03.2020	0,56	0,47	3,8%		
AVISA	28.09.2020	0,33	0,28	2,3%		
OTKAR	23.03.2020	8,33	7,08	5,5%		
ARENA	10.04.2020	0,38	0,32	3,7%		
ISYAT	23.03.2020	0,34	0,34	13,9%		
FROTO	23.03.2020	3,12	2,65	4,0%	-128	16.03.2020
BRISA	24.03.2020	0,09	0,08	1,0%		23.03.2020
ENJSA	01.04.2020	0,60	0,51	7,7%		
EGGUB		2,00	1,70	4,0%		
AKSA	07.04.2020	0,74	0,63	9,4%		
TOASO	25.03.2020	2,40	2,04	9,0%	-187	
YGGYO	06.04.2020	1,03	1,03	8,0%		
SELEC	17.04.2020	0,17	0,14	2,6%		
CEMTS	28.04.2020	0,18	0,15	2,8%		
KORDS	26.03.2020	0,25	0,21	1,8%		
TATGD	26.03.2020	0,20	0,17	3,2%		
PRKAB	20.04.2020	0,03	0,03	0,9%		
ANSGR	26.03.2020	0,27	0,23	5,6%		

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
JANTS	02.04.2020	4,70	4,00	8,2%		
HATEK		0,19	0,16	2,0%		
ASELS	17.07.2020	0,10	0,08	0,4%	-19	
ASELS	16.10.2020	0,10	0,08	0,4%	-19	
ASELS	18.12.2020	0,10	0,08	0,4%	-19	
BFREN	28.04.2020	8,13	6,91	3,3%		
ISMEN	24.03.2020	0,39	0,34	8,3%		
SAHOL	01.04.2020	0,33	0,28	3,9%	-192	
ALCAR	27.05.2020	1,11	0,95	2,1%		26.03.2020
AKCNS	26.03.2020	0,24	0,21	2,7%		25.03.2020
EGEEN	24.04.2020	60,67	51,57	9,1%		26.03.2020
BIZIM		0,28	0,24	3,1%		26.03.2020
AEFES	28.05.2020	1,77	1,51	8,1%		
GOODY	31.05.2020	0,19	0,16	4,4%		
ANHYT	25.03.2020	0,65	0,55	9,1%		23.03.2020
ALKIM	30.04.2020	3,40	2,89	6,9%		26.03.2020
PAGYO		0,65	0,65	11,5%		
BLCYT	29.04.2020	0,17	0,14	2,3%		25.03.2020
KARTN	03.04.2020	11,85	10,07	3,1%		30.03.2020
FMIZP	26.03.2020	2,29	1,94	5,2%		25.03.2020
ALKA	27.04.2020	0,68	0,57	10,7%		
SODSN	29.05.2020	1,42	1,20	9,8%		
ALGYO	22.05.2020	0,63	0,63	4,5%		31.03.2020
KSTUR	15.04.2020	2,55	2,16	11,1%		
GRNYO		0,03	0,03	1,7%		
DOHOL	05.05.2020	0,04	0,03	0,3%		

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Mar.	Japonya	03:30	Şub.	İmalat PMI			47,6
2 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin İmalat PMI		46,0	51,1
2 Mar.	Türkiye	10:00		İmalat PMI			51,3
2 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	İmalat PMI		47,8	47,8
2 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İmalat PMI		49,1	49,1
2 Mar.	ABD	17:45	Şub.	İmalat PMI		50,8	50,8
2 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI		50,5	50,9
2 Mar.	Türkiye			Migros finansal sonuçlarını açıklayacak.			
2 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2019 yılı konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi.			
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %		12,70%	12,15%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE - Aylık %		0,65%	1,35%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			1,84%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			8,84%
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE - Yıllık %		1,2%	1,4%
3 Mar.	Türkiye	14:00	Oca.	BDDK Bankacılık Sektörü Net Karı			
3 Mar.	Türkiye			Pegasus ve Kardemir finansal sonuçlarını açıklayacak.			
4 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin İmalat Dışı PMI		49,3	51,8
4 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	İmalat Dışı PMI			53,3
4 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İmalat Dışı PMI			52,8
4 Mar.	Türkiye	14:30	Şub.	Reel Efektif Döviz Kuru			75,72
4 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP Özel Sektör İstihdam Raporu		178b	291b
4 Mar.	ABD	17:45	Şub.	İmalat Dışı PMI			49,4
4 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat Dışı PMI		55,5	55,5
4 Mar.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayınlanacak			
4 Mar.	ABD			BİM Mağazalar finansal sonuçlarını açıklayacak.			
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		-0,4%	1,8%
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-0,2%
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			
6 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-2,1%
6 Mar.	ABD	16:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-\$ 48.5 mlr	-\$ 48.9 mlr
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		190b	225b
6 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı		3,5%	3,6%
6 Mar.	Türkiye	17:30	Şub.	Hazine Nakit Dengesi			TL 22.8 mlr
6 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			
6 Mar.	Türkiye			Türk Hava Yolları ve Ülker 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