

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 haftaya pozitif beklentilerle başlayan küresel hisse piyasaları hafta içinde son yılların en dalgalı seyrini yaşadı. Hafta başında G7 Maliye Bakanları ve Merkez Bankaları toplantısı beklentileriyle yükselen endeksler, toplantının ardından FED'in acil faiz indirimi ile şoke oldu. Virüs salgınının ekonomik etkilerini minimize etmek için koordineli çalışma açıklaması yapılan G7 zirvesinin ilk adımı da böylelikle FED'den geldi. FED'in ardından Hong Kong, Kanada, Avustralya gibi birçok ülke de faiz indirimine gitti. Çin ve Japonya'da parasal teşvik adımları devam ederken, gözler ECB'ye çevrildi. Virüs salgınının küresel çapta hızla yayılması bölgesel ekonomileri ve dolayısıyla dünya ekonomisini beklentilerin üzerinde etkileyeceği benziyor. Ancak FED'in 18 Mart'taki toplantı öncesinde yaptığı bu indirim paniğe sebep oldu. Zira tarihteki acil faiz indirimlerine bakıldığında hepsinin kriz öncesi yada kriz başında yapıldığı net şekilde görülüyor. Bu kararlarla birlikte bir önceki hafta %12 değer kaybeden ABD hisse endeksleri, geçtiğimiz haftayı pozitif tarafta kapatmayı başarsa da halen güçlü bir tepki görülemiyor. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki rekor düşüş, Altın fiyatlarındaki hızlı yükseliş piyasaları tedirgin etmeye devam ediyor. Tüm bunların üzerine hali hazırda düşük talep kaynaklı gerileyen petrol fiyatlarında, OPEC ve Suudi Arabistan dolayısıyla arz artışı da eklenince, görülen sert düşüşler belirsizliği artırıyor. Virüs salgınının etkileri Çin'de nispeten azalsa da İtalya başta olmak üzere tüm Avrupa üzerinde etkisini sürdürüyor. Bu nedenle bu haftaki ECB toplantısı bu açıdan önemli olacak.

- Yurtdışı piyasalar virüs salgını etkileriyle dalgalanırken yerel varlıklarda aynı zamanda İdlib konusu yakından takip edildi. Hafta içinde Moskova'da Türkiye ile Rusya arasında liderler ve heyetler arası görüşmelerden ateşkes kararı çıktı. Bu durum TL varlıklarının kırılganlığını azaltsa da küresel gelişmeler fiyatlar üzerinde etkili oldu. BIST-100 endeksi haftayı hafif pozitif tarafta 109,600 seviyesinden kapatırken, USD/TL 6.12, CDS ise 391 seviyesinden işlem gördü. 5 yıllık CDS'in yeniden Ekim 2019 seviyelerine yükselmesi yakından izlenmesi gereken bir gelişme.

FED'den sert faiz indirimleri bekleniyor



Kaynak: Bloomberg

TR CDS yeniden 2019 Ekim seviyesine ulaştı



Kaynak: Bloomberg

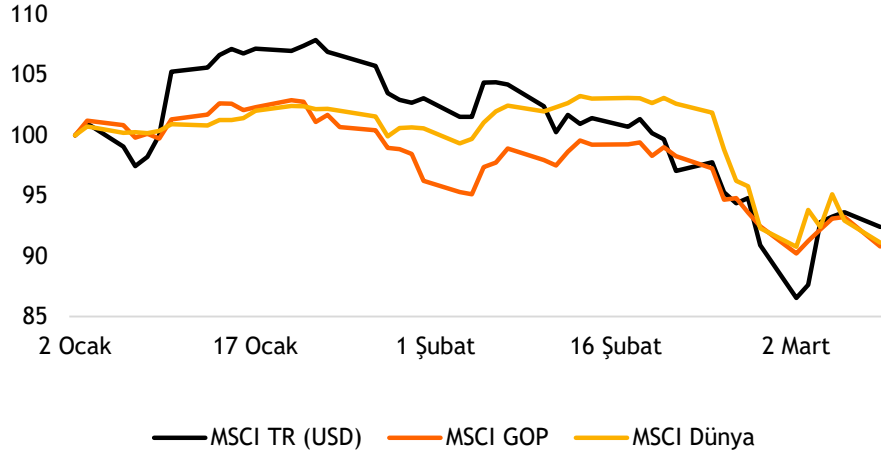
- ❑ Bu hafta Avrupa'da sanayi üretimi, 4.çeyrek büyümesi ve ECB kararları, ABD'de ise enflasyon verileri takip edilecek. İçeride ise işsizlik oranı, cari denge ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Ancak fiyatlamaları yine virüs salgını gelişmeleri etkileyecektir. Özellikle ABD'de tahvil faizlerinin seyri kritik olacak. Suudi Arabistan'ın petrol üretimini artırması sonucu, petrol fiyatları da yakından izlenecek.
- ❑ BIST-100 endeksinde bu hafta satıcıları açılış sonrasında 106,000-104,000 destek bölgesini takip edeceğiz. Bu bölgenin altında risk azaltmakta fayda var ancak haftanın devamında toparlanma çabalarıyla dalgalı bir seyir bekliyoruz.

Brent Petrol, % 30 düşüşle 32 \$ seviyesine geriledi



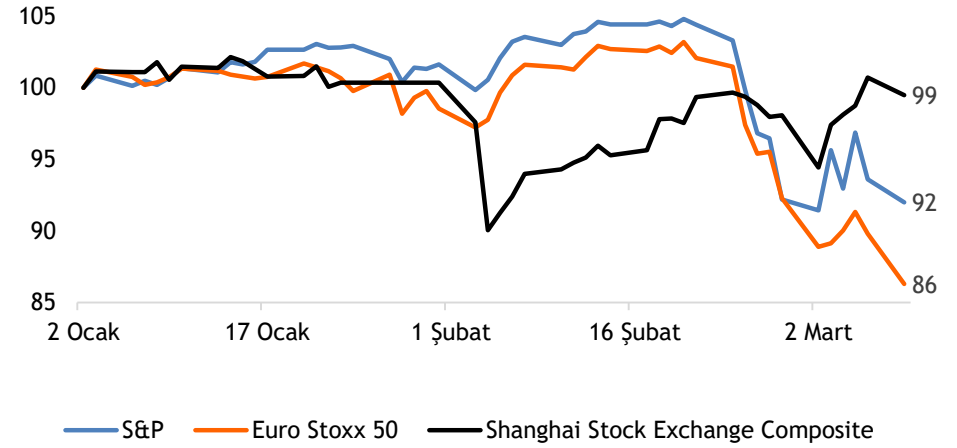
Kaynak: Bloomberg

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



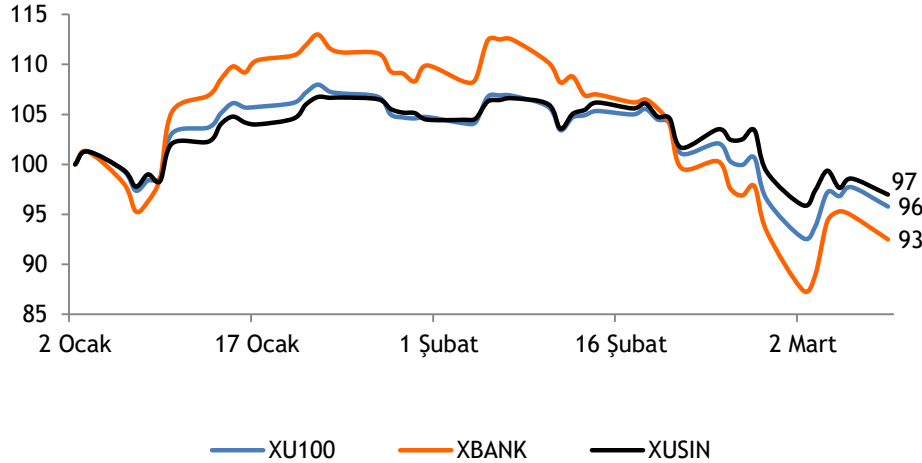
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



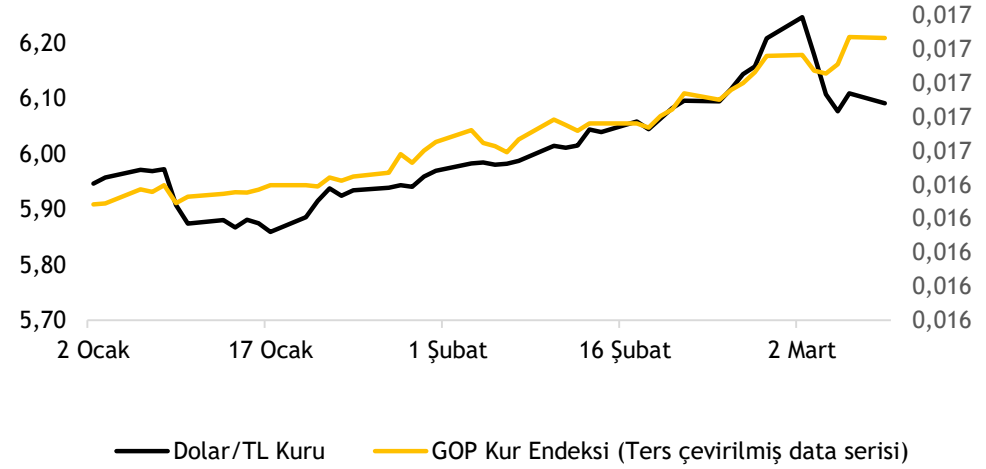
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



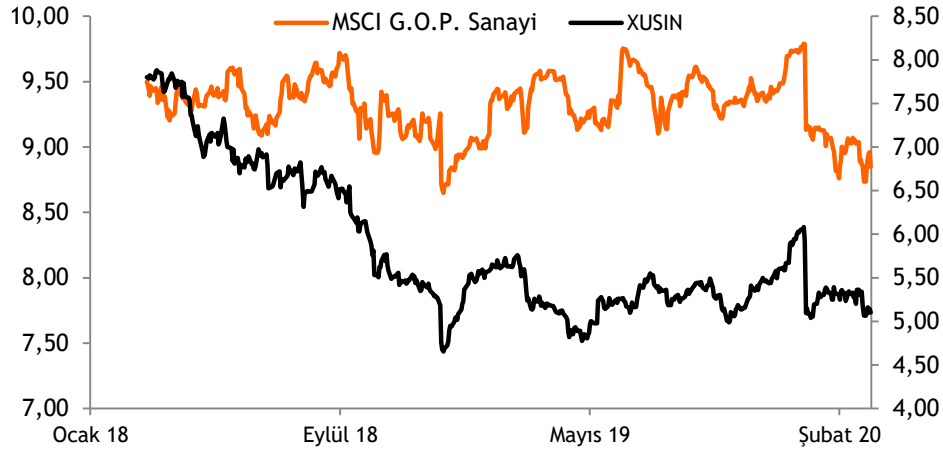
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



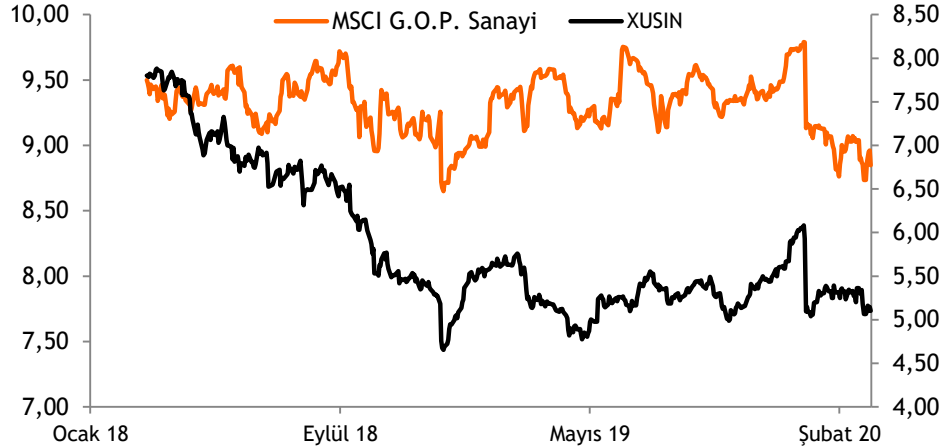
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %43 iskontolu (PD/DD)



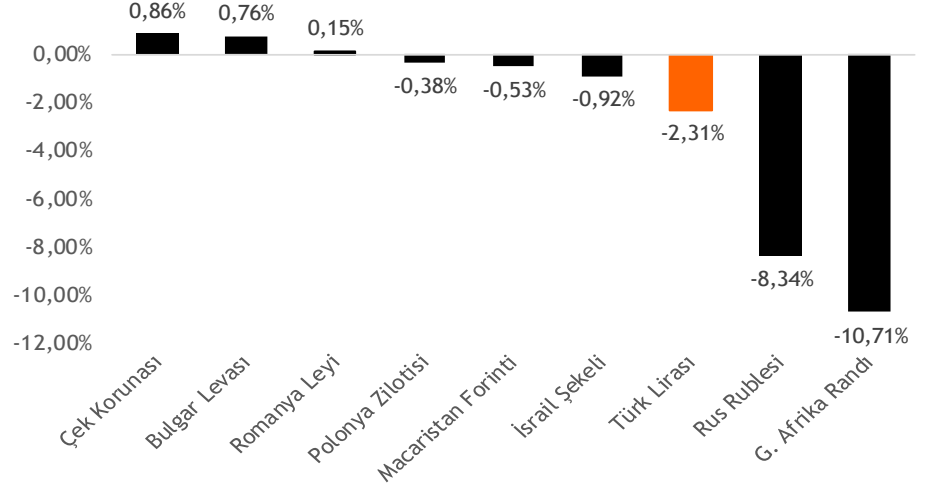
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42 iskontolu (FD/FAVÖK)



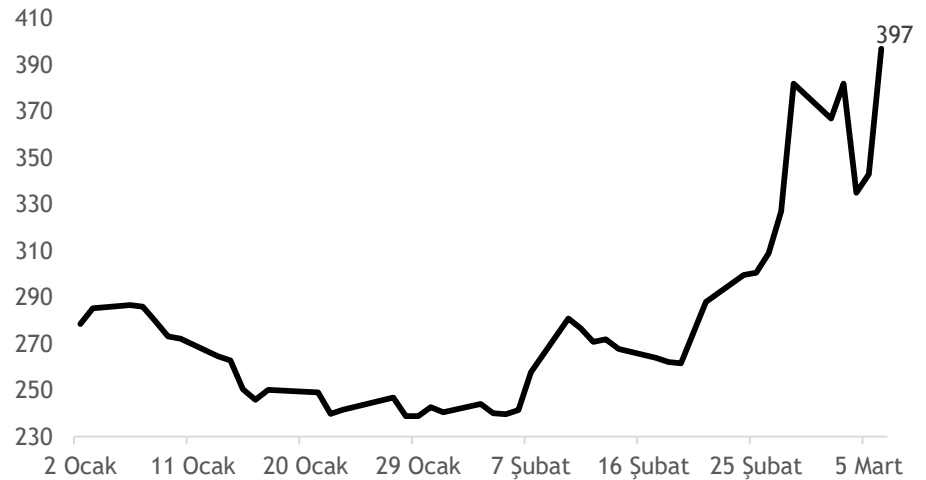
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

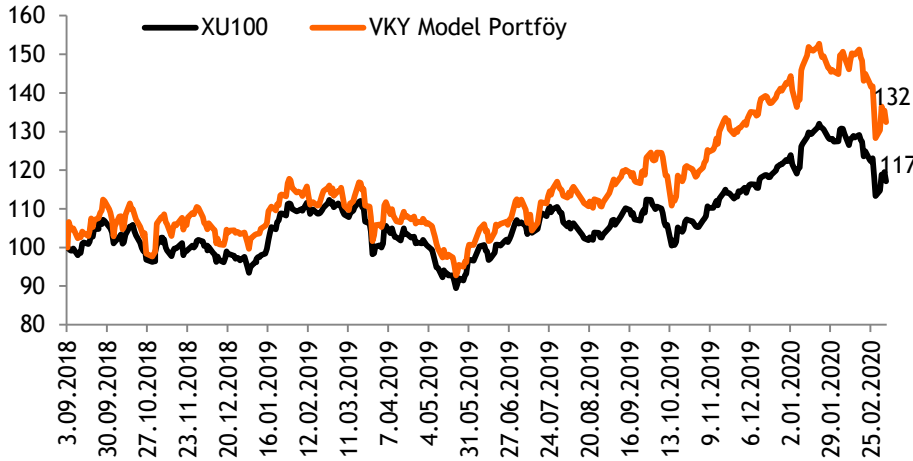
Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

- 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 %13,1 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	37.908	7,6%	14,4%	9,70	7,29	33%	1,53
GARAN	42.126	7,9%	14,5%	13,80	10,03	38%	1,56
MGROS	4.150	0,6%	12,9%	31,86	22,92	39%	1,22
THYAO	15.373	3,1%	12,9%	18,61	11,14	67%	1,14
ASELS	34.018	3,4%	12,7%	41,80	29,84	40%	0,94
TAVHL	6.990	1,1%	10,7%	38,35	19,24	99%	0,56
SODA	5.800	0,9%	11,0%	9,24	5,80	59%	0,62
KRDMD	2.091	0,7%	10,9%	3,48	2,68	30%	1,27

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	37.908	7,29	246	AL	EÜG	9,70	33%
GARAN	42.126	10,03	424	TUT	EÜG	13,80	38%
HALKB	7.588	6,07	358	TUT	EPG	8,30	37%
ISCTR	26.955	5,99	163	TUT	EÜG	8,55	43%
YKBNK	20.526	2,43	225	TUT	EÜG	3,38	39%
ALBRK	1.877	1,39	207	TUT	EPG	1,38	-1%
TSKB	3.164	1,13	95	AL	EÜG	1,66	47%
Cam							
ANACM	2.798	3,73	28	TUT	EPG	4,88	31%
SODA	5.800	5,80	168	AL	EÜG	9,24	59%
TRKCM	4.088	3,27	101	AL	EPG	4,45	36%
Çimento							
CIMSA	1.216	9,00	21	TUT	EPG	9,65	7%
AKCNS	1.738	9,08	4	TUT	EPG	9,21	1%
BOLUC	592	4,13	14	TUT	EPG	4,33	5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.123	17,94	63	TUT	EPG	22,81	27%
VESTL	4.435	13,22	123	TUT	EPG	15,26	15%
Demir-Çelik							
EREGL	31.150	8,90	211	TUT	EPG	9,38	5%
KRDM	2.091	2,68	469	AL	EÜG	3,48	30%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.740	2,74	14	AL	EÜG	3,13	14%
EKGYO	5.472	1,44	273	AL	EÜG	1,93	34%
ISGYO	1.620	1,69	194	TUT	EPG	1,60	-5%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.990	19,24	59	AL	EÜG	38,35	99%
THYAO	15.373	11,14	1.753	AL	EÜG	18,61	67%
PGSUS	4.919	48,08	195	TUT	EPG	97,04	102%
Holding							
KCHOL	44.125	17,40	83	AL	EÜG	25,00	44%
SAHOL	18.894	9,26	109	AL	EPG	12,00	30%
SISE	10.868	4,83	344	AL	EPG	6,45	34%
Savunma							
ASELS	34.018	29,84	815	AL	EÜG	41,80	40%
OTKAR	3.590	149,60	15	TUT	EPG	176,00	18%
Otomotiv							
FROTO	27.055	77,10	31	AL	EPG	85,70	11%
TOASO	13.010	26,02	49	AL	EÜG	33,60	29%
DOAS	2.072	9,42	33	TUT	EPG	10,76	14%
Perakende							
BIZIM	524	8,74	5	TUT	EPG	12,33	41%
BIMAS	32.060	52,80	87	TUT	EPG	54,00	2%
MGROS	4.150	22,92	59	AL	EÜG	31,86	39%

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
AKMGY	30.04.2020	1,4	1,4	5,6%		
BRYAT		1,53	1,30	2,4%		3.04.2020
ECILC	20.05.2020	0,07	0,06	1,8%		
KFEIN		0,10	0,90	0,7%		
DEVA	27.04.2020	0,10	0,09	1,0%		
OYAYO	29.05.2020	0,06	0,06	0,8%		31.03.2020
ECZYT	20.05.2020	0,48	0,40	4,3%		
POLTK	14.01.2020	0,88	0,75	1,2%		
AKGRT	13.03.2020	0,66	0,56	10,0%		11.03.2020
AYGAZ	17.03.2020	0,50	0,43	4,3%		10.03.2020
ARCLK	01.04.2020	0,74	0,63	4,1%		25.03.2020
TKFEN	27.04.2020	1,15	0,98	7,6%		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	5,6%	-102	
AVISA	25.03.2020	0,56	0,47	3,7%		
AVISA	28.09.2020	0,33	0,28	2,2%		
OTKAR	23.03.2020	8,33	7,08	5,6%		
ARENA	10.04.2020	0,38	0,32	3,5%		
ISYAT	23.03.2020	0,34	0,34	11,6%		
FROTO	23.03.2020	3,12	2,65	4,0%	-128	16.03.2020
BRISA	24.03.2020	0,09	0,08	1,1%		23.03.2020
ENJSA	01.04.2020	0,60	0,51	7,5%		
EGGUB		2,00	1,70	4,3%		
AKSA	07.04.2020	0,74	0,63	9,7%		
TOASO	25.03.2020	2,40	2,04	9,2%	-187	
YGGYO	06.04.2020	1,03	1,03	8,0%		

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
SELEC	17.04.2020	0,17	0,14	2,7%		
CEMTS	28.04.2020	0,18	0,15	2,8%		
KORDS	26.03.2020	0,25	0,21	1,9%		
TATGD	26.03.2020	0,20	0,17	3,1%		
PRKAB	20.04.2020	0,03	0,03	0,9%		
ANSGR	26.03.2020	0,27	0,23	5,4%		
JANTS	02.04.2020	4,70	4,00	8,6%		
HATEK		0,19	0,16	2,1%		
ASELS	17.07.2020	0,10	0,08	0,3%	-19	
ASELS	16.10.2020	0,10	0,08	0,3%	-19	
ASELS	18.12.2020	0,10	0,08	0,3%	-19	
BFREN	28.04.2020	8,13	6,91	3,3%		
ISMEN	24.03.2020	0,39	0,34	8,6%		
SAHOL	01.04.2020	0,33	0,28	3,6%	-192	
ALCAR	27.05.2020	1,11	0,95	2,2%		26.03.2020
AKCNS	26.03.2020	0,24	0,21	2,7%		25.03.2020
EGEEN	24.04.2020	60,67	51,57	9,8%		26.03.2020
BIZIM		0,28	0,24	3,2%		26.03.2020
AEFES	28.05.2020	1,77	1,51	7,6%		
GOODY	31.05.2020	0,19	0,16	4,2%		
ANHYT	25.03.2020	0,65	0,55	8,7%		23.03.2020
ALKIM	30.04.2020	3,40	2,89	6,6%		26.03.2020
PAGYO		0,65	0,65	10,8%		
BLCYT	29.04.2020	0,17	0,14	2,2%		25.03.2020
KARTN	03.04.2020	11,85	10,07	3,1%		30.03.2020
FMIZP	26.03.2020	2,29	1,94	5,1%		25.03.2020
ALKA	27.04.2020	0,68	0,57	10,8%		

Hisse Adı	Dağıtma Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Tahmini VIOP Etkisi (Puan)	Genel Kurul Tarihi
SODSN	29.05.2020	1,42	1,20	9,6%		
ALGYO	22.05.2020	0,63	0,63	4,6%		31.03.2020
KSTUR	15.04.2020	2,55	2,16	8,5%		
GRNYO		0,03	0,03	1,5%		
DOHOL	05.05.2020	0,04	0,03	2,2%		
YONGA		0,17	0,10	1,7%		
AKSGY		0,07	0,07	1,9%		
LKMNH	28.09.2020	0,20	0,17	2,9%		29.03.2020
CCOLA	28.05.2020	1,77	1,50	4,1%		
TTKOM	01.06.2020	0,34	0,29	4,4%	-102	
NUHCM	20.05.2020	0,70	0,60	6,7%		26.03.2020
BIMAS	13.05.2020	1,20	1,02	2,3%	-284	
BIMAS	14.10.2020	0,80	0,68	1,5%	-189	
SISE	29.05.2020	0,14	0,12	2,9%	-71	
DERAS		0,03	0,03	1,0%		
SODA	29.05.2020	0,25	0,21	4,2%	-62	
TRKCM	29.05.2020	0,10	0,09	3,2%		
PSDTC		1,27	1,08	15,1%		
ANACM	29.05.2020	0,13	0,11	3,6%		
ULKER		0,39	0,34	1,8%		30.03.2020
EREGL	24.04.2020	1,20	1,07	13,7%	-1.332	31.03.2020
ISDMR	24.04.2020	0,68	0,58	9,4%		31.03.2020
ENKAI	14.04.2020	0,18	0,16	2,7%		
KCHOL	06.04.2020	0,41	0,35	2,3%	-145	
BRYAT	31.05.2020	1,53	1,30	2,2%		

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Mar.	Japonya	02:50	4Ç19	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)			-1,6%
9 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-¥962,0b	¥120,7b
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			15,2b
9 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,6%	-3,5%
10 Mar.	Çin	04:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		-0,3	0,1%
10 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		5,2%	5,4%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı			13,3%
10 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç19	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,9%	0,9%
10 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2019 yılı konsolide bilançoları son gönderme tarihi.			
11 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge		-2,70b	-2,80b
11 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,3%	0,1%
11 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-2,5%	-1.8%
11 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,1%
12 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,2%	-2,1%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,0%	0,5%
12 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			216 Bin
12 Mar.	Avro Bölgesi	15:45	Oca.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı			0,000%
12 Mar.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'nin basın toplantısı			
13 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,9%
13 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			8,6%
13 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
13 Mar.	Türkiye	14:30	Mar.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			9,61%
13 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		-0,8%	0,0%
13 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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