

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 tarihin en kötü haftalarından biri yaşandı. ABD hisse endeksleri yıl içinde görülen zirveden bu yana %28 değer kaybederek ayı piyasasına girdi. Avrupa'da ise haftalık bazda düşüşler %15'e vardı ve 2016 yılı seviyelerine gelindi. Virüs salgınının etkileri sürerken, hafta başında Suudi Arabistan'ın petrol üretimini artırması, petrol ve hisse piyasalarında sert satışlara sebep oldu. Asya'da etkisi azalan virüs salgını Avrupa ve ABD'de hızla artmaya devam ediyor. Özellikle Avrupa'da başta İtalya olmak üzere vaka ve hayatını kaybedenlerin sayısının hızla artıyor olması, ülkeleri olağanüstü hal ilan etmeye itti. İtalya'da ulusal karantina ilan edilmesinin ardından Fransa, Almanya ve İspanya'da da olağanüstü hal ve karantina uygulamaları devreye girdi. Avrupa'da bu hamlelerin ardından yılın ilk iki çeyreği için daralma öngörülüyor. Öte yandan global resesyon beklentileri de ciddi oranda artmış durumda.

- Geçtiğimiz hafta içinde olağanüstü hal ilan edilen ABD'de açıklanan yardım paketinin yanı sıra, New York FED de repo operasyonlarını artırdı. Buna göre özellikle petrol düşüşleri ardından endişe kaynağı olan dolar likiditesi açısından beklenen bir hamle yapıldı. Fed, gecelik borç verme tavan limitini 175 milyar dolara yükselttikten bir gün sonra bir aylık repo işlem limitini 500 milyar dolara aynı şekilde 3 aylık repo işlem limitini de 500 milyar dolara yükselttiğini açıkladı. Öte yandan ECB faizlerde değişikliğe gitmezken, varlık alımları ve geçici sermaye desteği açıkladı. Ancak asıl hamle hafta sonu FED'den geldi. FED faizi %0'a çekerken, 700 milyar dolarlık bir parasal gevşeme paketi açıkladı. Ancak haftanın ilk işlemlerine piyasa fiyatlaması halen negatif.

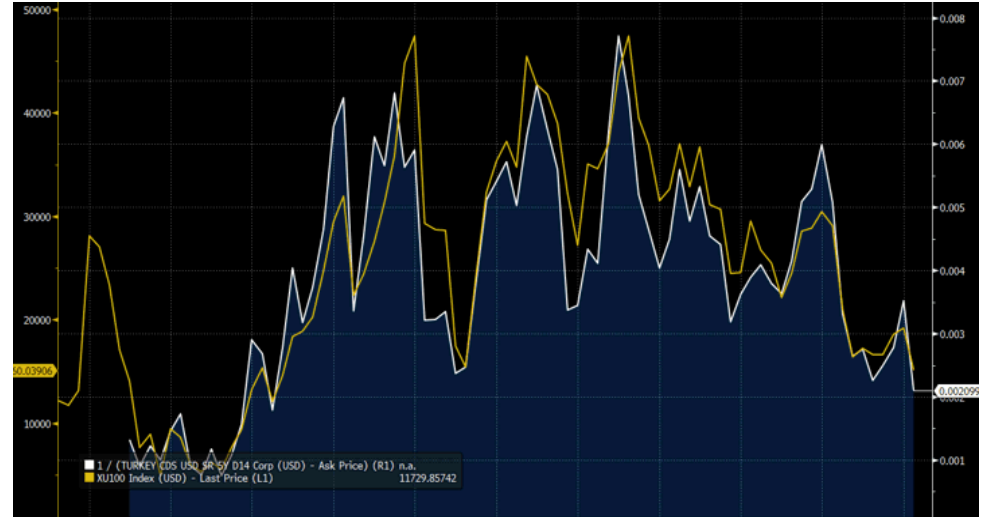
- İçeride ise ilk virüs vakalarının görülmesinin ardından gözler bu konuda yapılan açıklamalara çevrildi. Genel olarak yurtdışı piyasalara paralel bir seyir izlenirken, CDS 476, USD/TL kuru ise 6.42 seviyelerine yükseldi. Geçen haftayı 95,600 seviyesinden kapatan BIST-100 endeksi ise haftanın ilk işlem gününde 87,000 seviyesine kadar geriledi.

Global çapta şirketler 2008 krizinden daha sert değer kaybetti



Kaynak: Bloomberg

5 yıllık Türkiye CDS'leri 500 seviyesini, USD bazında BIST100 ise 2009 seviyelerini zorluyor



Kaynak: Bloomberg

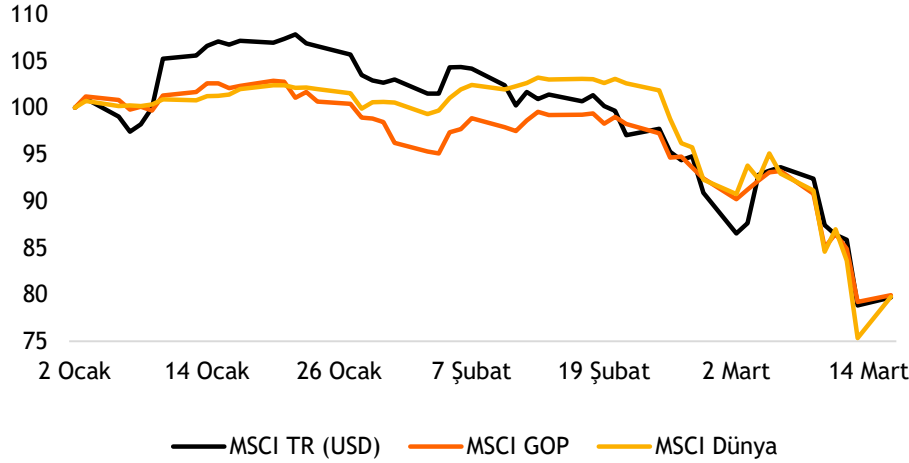
- ❑ Bu hafta TCMB faiz kararını açıklayacak. FED'den acil faiz indirimi sonrasında, TCMB'den de 100 baz puan faiz indirimi fiyatlanıyor. Faiz seviyelerinin ötesinde açıklamalar ve beklentiler yakından takip edilecektir. Avrupa'da açıklanacak olan beklenti endeksleri ve virüs salgınına ilişkin gelişmeler de fiyatlar üzerinde etkili olacaktır.
- ❑ Uzun vadeli trend desteğini aşağıya kıran endekste 88,500 altında 83,500 ana destek bölgesi olarak izlenebilir. 88,500 üzerinde ise 90,000-93,000 bölgesi yeni direnç bölgesi olarak takip edilebilir.

Brent Petrol, 30 \$ seviyesinin altını test etti



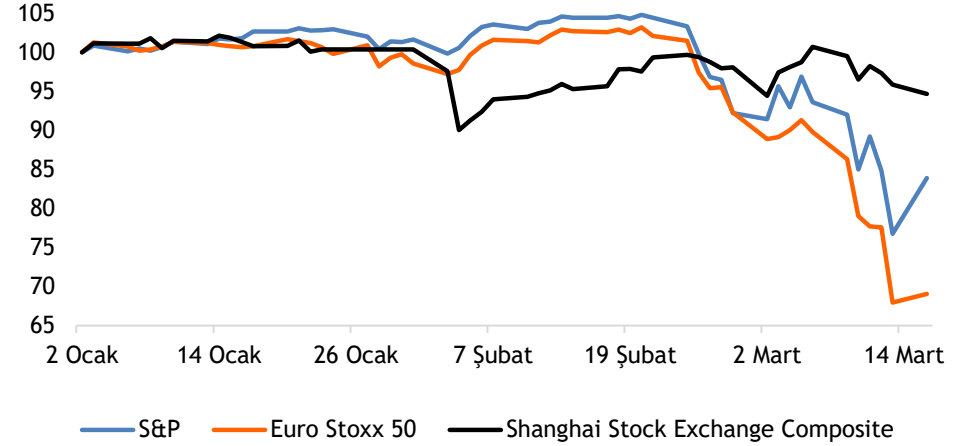
Kaynak: MATRIKS

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



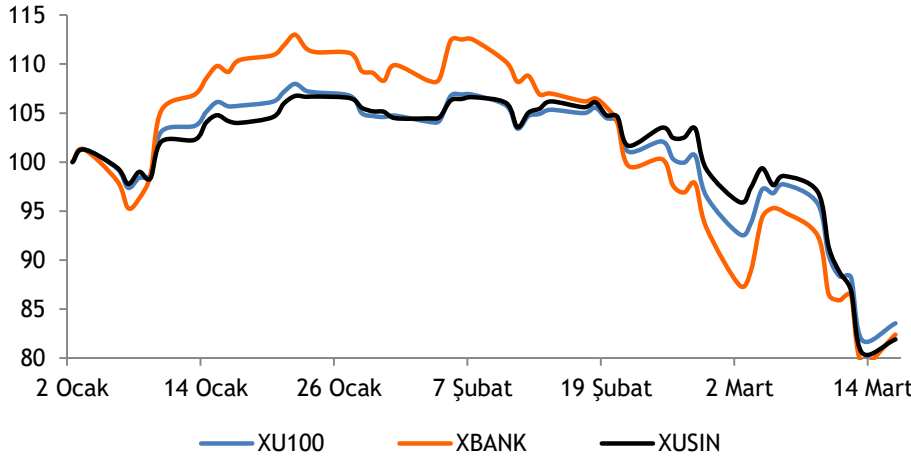
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



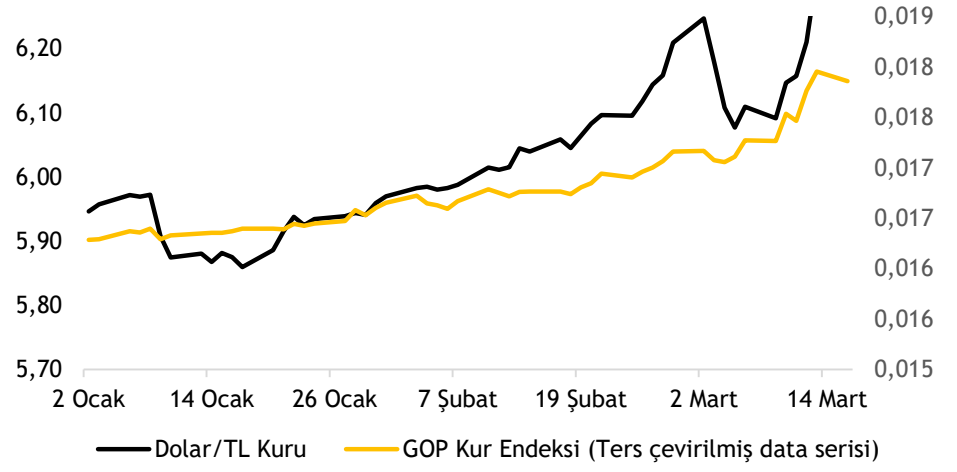
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



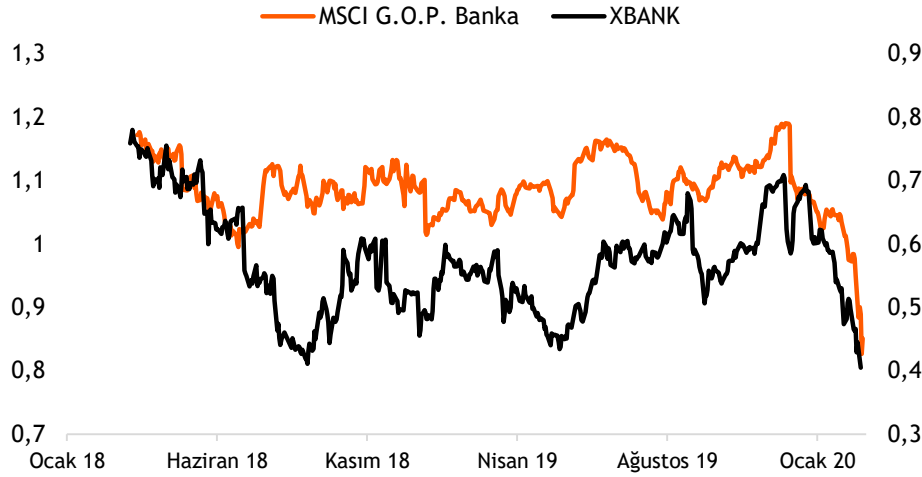
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

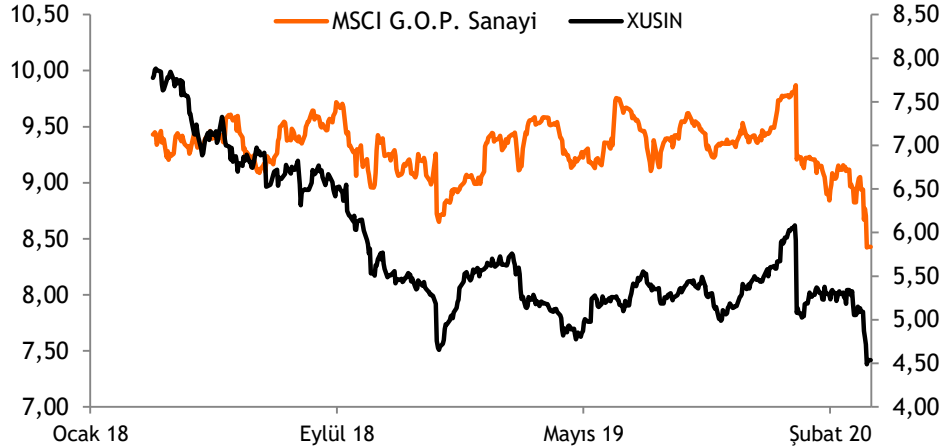


Kaynak: Bloomberg

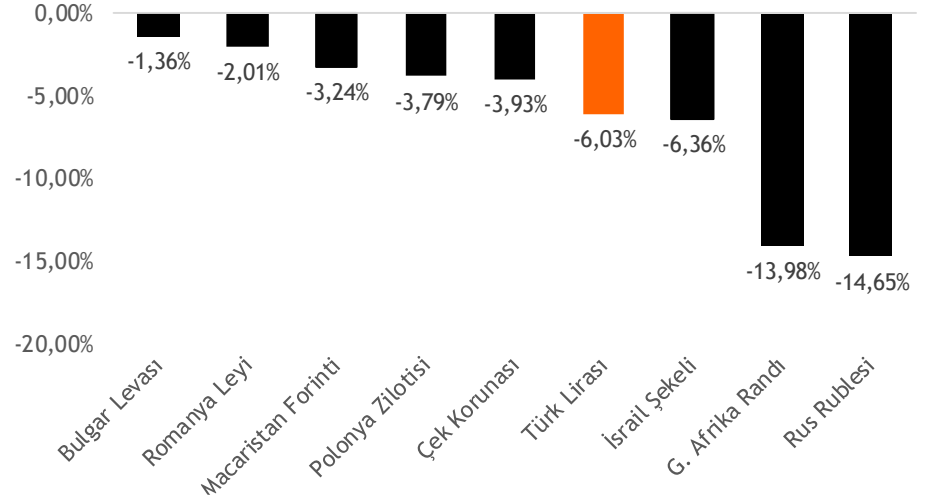
Türk bankaları benzerlerine göre %48 iskontolu (PD/DD)



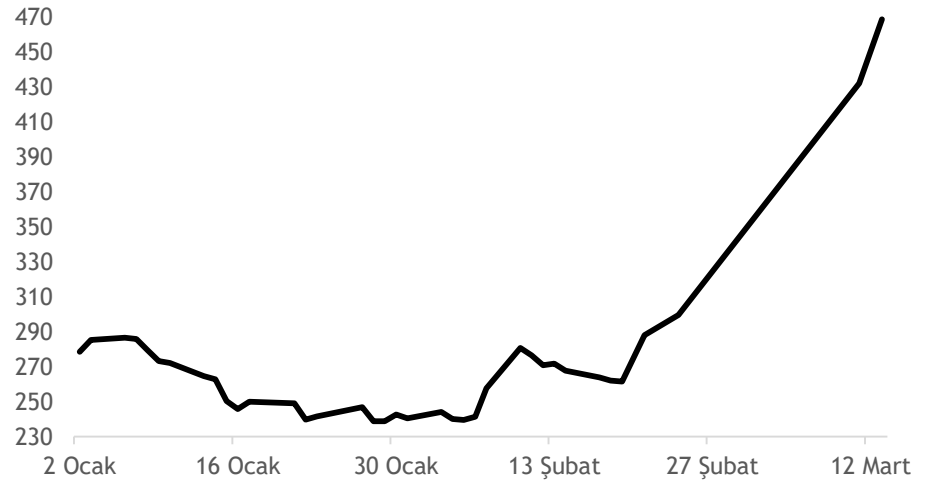
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %46 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı

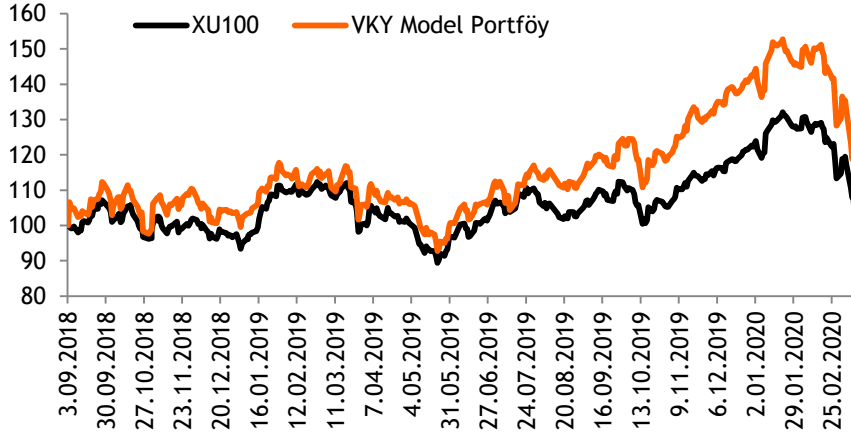


Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



- 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 %11 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	33.540	7,7%	14,4%	9,70	6,45	50%	1,45
GARAN	37.842	8,0%	14,5%	13,80	9,01	53%	1,46
MGROS	3.617	0,6%	12,9%	31,86	19,98	59%	1,19
THYAO	12.613	2,7%	12,9%	18,61	9,14	104%	1,17
ASELS	29.024	3,3%	12,7%	41,80	25,46	64%	0,97
TAVHL	6.208	1,1%	10,7%	38,35	17,09	124%	0,60
SODA	5.000	0,8%	11,0%	9,24	5,00	85%	0,62
KRDMD	1.607	0,6%	10,9%	3,48	2,06	69%	1,34

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	33.540	6,45	249	AL	EÜG	9,70	50%
GARAN	37.842	9,01	445	TUT	EÜG	13,80	53%
HALKB	6.638	5,31	361	TUT	EPG	8,30	56%
ISCTR	24.705	5,49	166	TUT	EÜG	8,55	56%
YKBNK	18.668	2,21	242	TUT	EÜG	3,38	53%
ALBRK	1.566	1,16	205	TUT	EPG	1,38	19%
TSKB	2.660	0,95	97	AL	EÜG	1,66	75%
Cam							
ANACM	2.100	2,80	27	TUT	EPG	4,88	74%
SODA	5.000	5,00	161	AL	EÜG	9,24	85%
TRKCM	3.500	2,80	101	AL	EPG	4,45	59%
Çimento							
CIMSA	915	6,77	19	TUT	EPG	9,65	43%
AKCNS	1.401	7,32	4	TUT	EPG	9,21	26%
BOLUC	493	3,44	14	TUT	EPG	4,33	26%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.305	15,25	62	TUT	EPG	22,81	50%
VESTL	3.321	9,90	110	TUT	EPG	15,26	54%
Demir-Çelik							
EREGL	28.140	8,04	213	TUT	EPG	9,38	17%
KRDMD	1.607	2,06	471	AL	EÜG	3,48	69%
Gayrimenkul							
TRGYO	1.990	1,99	14	AL	EÜG	3,13	57%
EKGYO	4.560	1,20	262	AL	EÜG	1,93	61%
ISGYO	1.313	1,37	192	TUT	EPG	1,60	17%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.208	17,09	60	AL	EÜG	38,35	124%
THYAO	12.613	9,14	1.738	AL	EÜG	18,61	104%
PGSUS	3.994	39,04	184	TUT	EPG	97,04	149%
Holding							
KCHOL	40.016	15,78	84	AL	EÜG	25,00	58%
SAHOL	17.915	8,78	110	AL	EPG	12,00	37%
SISE	9.068	4,03	343	AL	EPG	6,45	60%
Savunma							
ASELS	29.024	25,46	860	AL	EÜG	41,80	64%
OTKAR	3.012	125,50	15	TUT	EPG	176,00	40%
Otomotiv							
FROTO	22.020	62,75	32	AL	EPG	85,70	37%
TOASO	10.750	21,50	50	AL	EÜG	33,60	56%
DOAS	1.661	7,55	27	TUT	EPG	10,76	43%
Perakende							
BIZIM	470	7,83	7	TUT	EPG	12,33	57%
BIMAS	30.633	50,45	94	TUT	EPG	54,00	7%
MGROS	3.617	19,98	66	AL	EÜG	31,86	59%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	■	3,0%	6,9%
16 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Perakende Satışlar - Yıllık %	■	4,0%	8,0%
16 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları	■		113,6 bin
16 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları - Yıllık %	■		55,8%
16 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi	■		21,5 mlr TL
16 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi	■	5,0	12,9
17 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Kapasite Kullanım Oranı - Aylık %	■		-0,4%
17 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■		0,8%
17 Mar.	İngiltere	12:30	Oca.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	3,8%	3,8%
17 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi	■	-25,0	8,7
17 Mar.	Türkiye	14:30	Oca.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %	■		1,41%
17 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Perakende Satışlar - Aylık %	■	0,2%	0,3%
17 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %	■	0,4%	-0,3%
18 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	■	917 mn ¥	-1,3 mlr ¥
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	■		23,1 mlr €
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE - Aylık %	■	0,2%	0,2%
18 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri	■	1,50 mn	1,55 mn
18 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları	■	1,5 mn	1,57 mn
19 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %	■	0,5%	0,7%
19 Mar.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)	■	10,25%	10,75%
19 Mar.	ABD	15:30	4Ç19	Cari Denge	■	-108,8 mlr \$	-124,1 mlr \$
19 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	■	10,0	36,7
19 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■	220 bin	211 bin
19 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	0,1%	0,2%
20 Mar.	Almanya	10:00		ÜFE - Aylık %	■	-0,3%	0,8%
20 Mar.	ABD	12:00		2. El Konut Satışları	■	5,55 mn	5,46 mn
20 Mar.	Japonya			Japonya piyasaları işleme kapalı olacak			

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