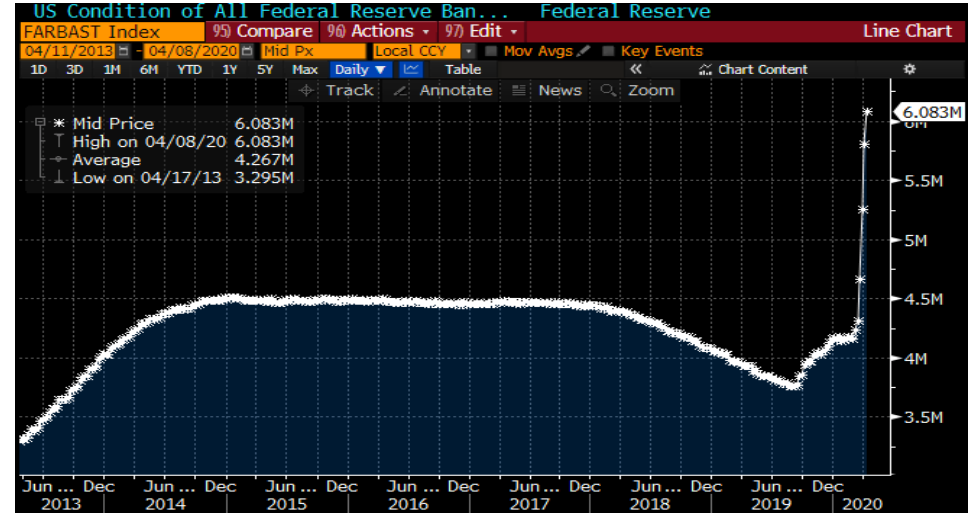


Haftalık Strateji Bülteni

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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yukarı yönlü hareketlerin ön plana çıktığını izledik. Avrupa ve ABD’de piyasalar %3 ile %5 arasında değer kazançları ile haftayı tamamladı. Bununla birlikte yılbaşından bu yana Avrupa ve ABD piyasalarındaki kayıplar halen %20 seviyesinde yer alıyor.
- Kovid-19 salgınına ilişkin dünya genelinde vaka sayısındaki artış devam ediyor. Toplam vaka sayısı 1,8 mn, toplam can kaybı ise 114 bin üzerinde seyrediyor. Salgına ilişkin aşı veya ilaç haberleri gelmediği, ya da ABD’de vaka sayısının tepe noktası yapıp azalma trendine girdiğini görmediğimiz sürece piyasalardaki dalgalı seyirlerin devam etmesi beklenmelidir.
- Türkiye’de de salgının yayılmasını önleyici tedbirler kapsamında hafta sonu ile sınırlı olmak üzere 31 ilde sokağa çıkma yasağı getirildi. Önümüzdeki dönemde salgının seyrine göre ek tedbirler görülebilir. BIST-100 endeksi ise yurt dışı piyasalara paralel geçtiğimiz haftayı %5’e yakın değer kazancı ile tamamlasa da yılbaşından bu yana %16’ya yakın değer kaybetmiş durumda. Hem kur tarafında yukarı hareketler ön plana çıkarken hem de geçtiğimiz hafta faizler tarafında yukarı seyir izledik. Gelişmekte olan benzer ülke para birimlerine göre TL’de değer kaybı ise nispeten sınırlı kaldı.

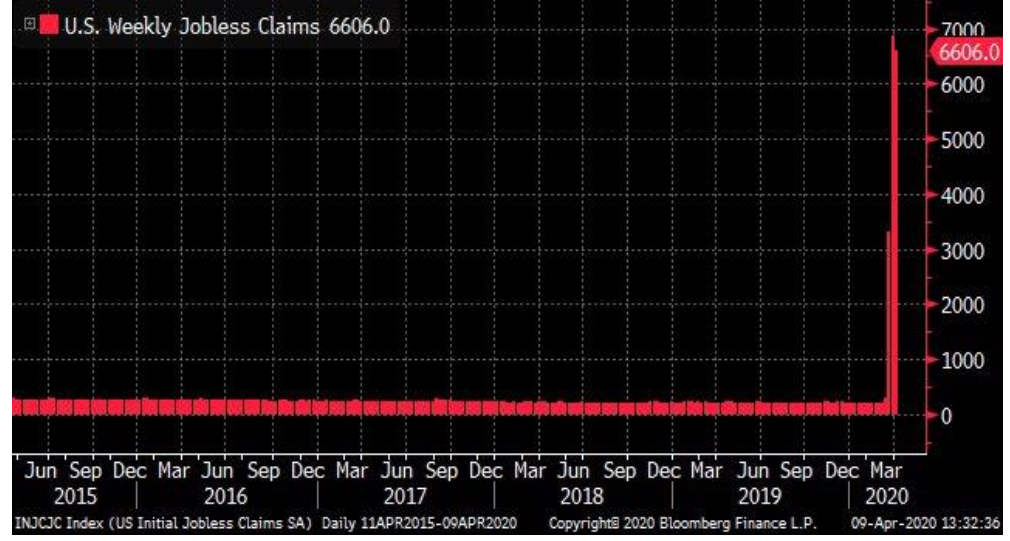
Fed’in bilanço büyüklüğü 6 trilyon \$’ı aştı



Kaynak: Bloomberg

- Geçen hafta yurt dışı piyasalarda toparlanma çabaları ön plana çıktı. Haftanın son işlem gününde ise Paskalya Bayramı nedeniyle Avrupa ve ABD’de piyasalar işleme kapalıydı. Bu hafta salgının ABD’de Çarşamba günü açıklanacak sanayi üretimine ve Çin’de Cuma günü açıklanacak 1Ç20 büyüme verilerinde yarattığı etkileri göreceğiz. Özellikle salgının ekonomi üzerindeki etkilerinin görülmesi adına bu iki veri küresel piyasalarda hareketliliği beraberinde getirecektir. Son haftalarda ABD’de oldukça ciddi yükselişler gösteren haftalık işsizlik başvuruları piyasaların izleyeceği bir diğer veri akışı olacaktır.
- IMF ve Dünya Bankası’nın 17-19 Nisan tarihleri arasındaki toplantısında alınacak kararları da izliyor olacağız. IMF tarafından geçen hafta yapılan açıklamada, salgın sürecinde kısa dönemli dolar likiditesine ihtiyacı olan ülkeler için bu haftaki toplantılarda adım atılacağı belirtilmişti.
- Avrupa piyasaları bu haftanın ilk işlem gününde Paskalya Bayramı nedeniyle kapalı. Vadeli endeksler ise, ABD tarafında haftaya satış baskısı ile başlayacağımıza işaret ediyor. BIST-100 endeksi haftaya kısmi satışlarla başlasa da toparlanmaya çalışıyor. Haftanın devamında yukarı yönlü hareketin devamında 100.000 ve 102.000 seviyeleri radarımızda olacak. 95.000 altında kapanışlar gerçekleşmediği sürece alım yönündeki pozisyonların korunması gerektiği görüşündeyiz.

ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları 6,6 milyon olarak açıklandı



Kaynak: Bloomberg

Ons Altın 1689 \$ seviyesinde işlem görüyor



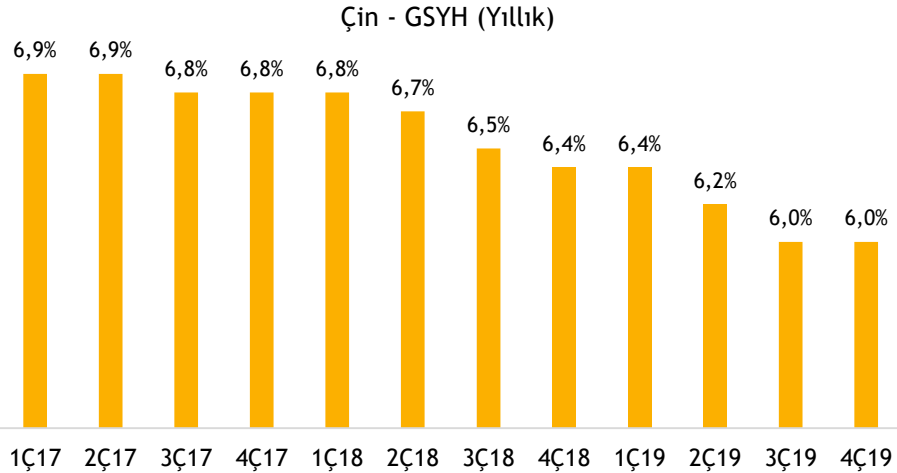
Kaynak: MATRIKS

Brent Petrol 30 \$ seviyesinde işlem görüyor



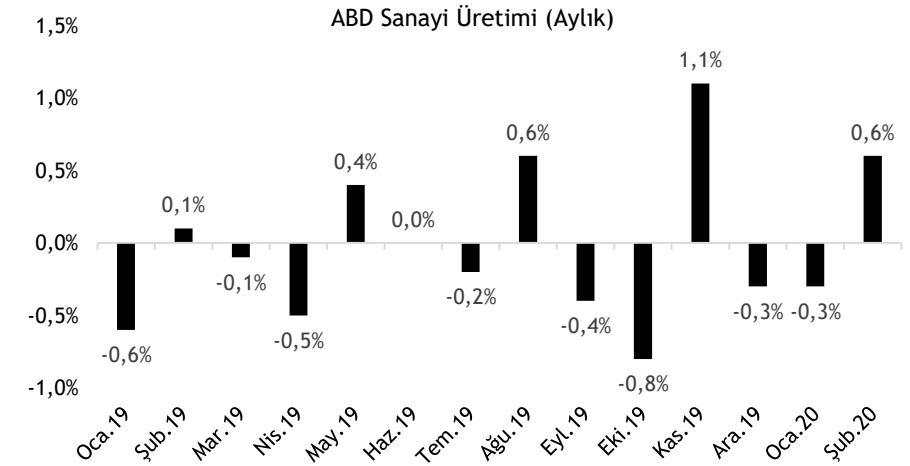
Kaynak: MATRIKS

Bu hafta Çin'de 1.çeyrek büyüme verileri açıklanacak



Kaynak: Bloomberg

Bu hafta ABD'de sanayi üretimi verileri açıklanacak



Kaynak: Bloomberg

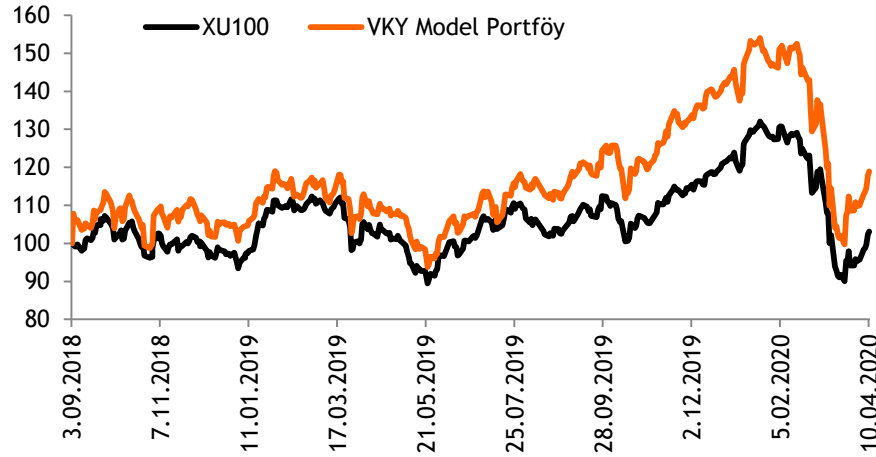
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endekse paralel performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %15,4 pozitif ayrılmış durumdadır.
- Model Portföy içinde banka ağırlığımız %29 (BIST 100'de banka ağırlığı %24) - Piyasalara yönelik risk algısının kısmen iyileşmesi, ekonomide yaşanacak toparlanmanın bankacılık sektörü öncülüğünde devam edeceği, sanayi tarafında ise makroekonomik toparlanmanın etkilerini yansıtacak aynı zamanda da değerlemeler itibarıyla cazip gördüğümüz hisseler portföyümüzde yer veriyoruz.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

| | Piyasa değeri (milyar TL) | BIST-100 ağırlık | Model Portföy ağırlık | 12A Hedef fiyat (TL) | Mevcut fiyat (TL) | 12Aylık Potansiyel | Beta |
|-------|------------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|------|
| AKBNK | 31.824 | 7,2% | 14,4% | 9,70 | 6,12 | 58% | 1,45 |
| GARAN | 36.246 | 7,6% | 14,5% | 13,80 | 8,63 | 60% | 1,49 |
| MGROS | 4.349 | 0,7% | 12,9% | 31,86 | 24,02 | 33% | 1,05 |
| THYAO | 13.524 | 3,0% | 12,9% | 18,61 | 9,80 | 90% | 1,20 |
| ASELS | 28.614 | 3,3% | 12,7% | 41,80 | 25,10 | 67% | 1,02 |
| TAVHL | 6.670 | 1,1% | 10,7% | 38,35 | 18,36 | 109% | 0,73 |
| SODA | 5.350 | 0,9% | 11,0% | 9,24 | 5,35 | 73% | 0,62 |
| KRDMD | 1.623 | 0,6% | 10,9% | 3,48 | 2,08 | 67% | 1,27 |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Hisse Model Portföy Performansı



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 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 | 31.824 | 6,12 | 286 | AL | EÜG | 9,70 | 58% |
| GARAN | 36.246 | 8,63 | 647 | TUT | EÜG | 13,80 | 60% |
| HALKB | 6.625 | 5,30 | 337 | TUT | EPG | 8,30 | 57% |
| ISCTR | 22.905 | 5,09 | 178 | TUT | EÜG | 8,55 | 68% |
| YKBNK | 17.401 | 2,06 | 311 | TUT | EÜG | 3,38 | 64% |
| ALBRK | 1.607 | 1,19 | 129 | TUT | EPG | 1,38 | 16% |
| TSKB | 2.716 | 0,97 | 91 | AL | EÜG | 1,66 | 71% |
| Cam | | | | | | | |
| ANACM | 2.438 | 3,25 | 34 | TUT | EPG | 4,88 | 50% |
| SODA | 5.350 | 5,35 | 132 | AL | EÜG | 9,24 | 73% |
| TRKCM | 3.913 | 3,13 | 96 | AL | EPG | 4,45 | 42% |
| Çimento | | | | | | | |
| CIMSA | 936 | 6,93 | 16 | TUT | EPG | 9,65 | 39% |
| AKCNS | 1.430 | 7,47 | 3 | TUT | EPG | 9,21 | 23% |
| BOLUC | 510 | 3,56 | 10 | TUT | EPG | 4,33 | 22% |
| Dayanıklı Tüketim | | | | | | | |
| ARCLK | 10.271 | 15,20 | 73 | TUT | EPG | 22,81 | 50% |
| VESTL | 3.690 | 11,00 | 83 | TUT | EPG | 15,26 | 39% |
| Demir-Çelik | | | | | | | |
| EREGL | 26.635 | 7,61 | 209 | TUT | EPG | 9,38 | 23% |
| KRDMD | 1.623 | 2,08 | 403 | AL | EÜG | 3,48 | 67% |
| Gayrimenkul | | | | | | | |
| TRGYO | 2.280 | 2,28 | 25 | AL | EÜG | 3,13 | 37% |
| EKGYO | 4.636 | 1,22 | 222 | AL | EÜG | 1,93 | 58% |
| ISGYO | 1.390 | 1,45 | 150 | TUT | EPG | 1,60 | 10% |

| | PD (mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| Havacılık | | | | | | | |
| TAVHL | 6.670 | 18,36 | 64 | AL | EÜG | 38,35 | 109% |
| THYAO | 13.524 | 9,80 | 1.578 | AL | EÜG | 18,61 | 90% |
| PGSUS | 5.212 | 50,95 | 255 | TUT | EPG | 97,04 | 90% |
| Holding | | | | | | | |
| KCHOL | 38.546 | 15,20 | 86 | AL | EÜG | 25,00 | 64% |
| SAHOL | 15.650 | 7,67 | 112 | AL | EPG | 12,00 | 56% |
| SISE | 10.373 | 4,61 | 283 | AL | EPG | 6,45 | 40% |
| Savunma | | | | | | | |
| ASELS | 28.614 | 25,10 | 929 | AL | EÜG | 41,80 | 67% |
| OTKAR | 2.839 | 118,30 | 15 | TUT | EPG | 176,00 | 49% |
| Otomotiv | | | | | | | |
| FROTO | 19.967 | 56,90 | 36 | AL | EPG | 85,70 | 51% |
| TOASO | 9.400 | 18,80 | 54 | AL | EÜG | 33,60 | 79% |
| DOAS | 1.696 | 7,71 | 20 | TUT | EPG | 10,76 | 40% |
| Perakende | | | | | | | |
| BIZIM | 574 | 9,57 | 16 | TUT | EPG | 12,33 | 29% |
| BIMAS | 31.362 | 51,65 | 116 | TUT | EPG | 54,00 | 5% |
| MGROS | 4.349 | 24,02 | 76 | AL | EÜG | 31,86 | 33% |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|-------|--|------|--------------|--------------|
| 13 Nis. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Cari Denge | ▲ | \$ -0,99 mlr | \$ -1,80 mlr |
| 13 Nis. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Sanayi Üretimi- Aylık % | ▲ | | -0,2% |
| 13 Nis. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | ▲ | 7,2% | 7,9% |
| 13 Nis. | Türkiye | 10:00 | Şub. | Perakende Satış Hacim Endeksi (yıllık %) | ▲ | | 9,6% |
| 13 Nis. | ABD | 21:00 | Mar. | Hazine Bütçe Dengesi | ▲ | | |
| 13 Nis. | | | | Avrupa'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. | | | |
| 14 Nis. | Çin | 05:00 | Mar. | Dış Ticaret Dengesi | ▲ | \$ 19,1 mlr | \$ -7,1 mlr |
| 15 Nis. | Fransa | 09:45 | Mar. | TÜFE- Yıllık % | ▲ | | |
| 15 Nis. | Türkiye | 10:00 | Mar. | Konut Satışları | ▲ | | 118,80 |
| 15 Nis. | Türkiye | 11:00 | Mar. | Bütçe Dengesi | ▲ | | TL 7,36 mlr |
| 15 Nis. | ABD | 15:30 | Mar. | Perakende Satışlar -Aylık% | ▲ | -7,0% | -0,5% |
| 15 Nis. | ABD | 15:30 | Nis. | New York FED Sanayi Endeksi | ▲ | -35,00 | -21,50 |
| 15 Nis. | ABD | 16:15 | Mar. | Sanayi Üretimi- Aylık % | ▲ | -4,2% | 0,6% |
| 15 Nis. | ABD | 16:15 | Mar. | Kapasite Kullanımı | ▲ | 73,7% | 77,0% |
| 16 Nis. | Almanya | 09:00 | Mar. | TÜFE- Yıllık % | ▲ | 1,4% | 1,4% |
| 16 Nis. | Avro Bölgesi | 12:00 | Şub. | Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %) | ▲ | -2,0% | -1,9% |
| 16 Nis. | Türkiye | 14:30 | Şub. | Konut Fiyat Endeksi (yıllık %) | ▲ | | 12,4% |
| 16 Nis. | ABD | 15:30 | Nis. | Philadelphia FED İmalat Endeksi | ▲ | -30,0 | -12,7 |
| 16 Nis. | ABD | 15:30 | Mar. | Konut Başlangıçları -Aylık % | ▲ | | -1,5% |
| 16 Nis. | ABD | 15:30 | Mar. | İnşaat İzinleri - Aylık % | ▲ | | -6,3% |
| 16 Nis. | ABD | 15:30 | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | ▲ | | |
| 17 Nis. | Çin | 05:00 | 1Ç20 | GSYH Yıllık % | ▲ | - 6.0% | 6.0% |
| 17 Nis. | Çin | 05:00 | Mar. | Sanayi Üretimi- Yıllık % | ▲ | -7,0% | -13.5% |
| 17 Nis. | Çin | 05:00 | Mar. | Perakende Satışlar- Yıllık % | ▲ | -10,0% | -20.5% |
| 17 Nis. | Japonya | 07:30 | Şub. | Sanayi Üretimi- Aylık % | ▲ | | 0,4% |
| 17 Nis. | Japonya | 07:30 | Şub. | Kapasite Kullanım Oranı -Aylık % | ▲ | | 1.1% |
| 17 Nis. | Avro Bölgesi | 12:00 | Mar. | TÜFE- Yıllık % | ▲ | 0,7% | 0,7% |
| 17 Nis. | Türkiye | 14:30 | Nis. | TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE % | ▲ | | 9,98% |
| 17 Nis. | ABD | 17:00 | Mar. | CB Öncü Göstergeler Endeksi % | ▲ | -7,0% | 0,1% |

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

Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r

TuĐba SAYGIN AKCA

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r Yardımcısı

Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Ekin Cem EKE

EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Hakan ŐAHİNDAL

HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN

ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist