

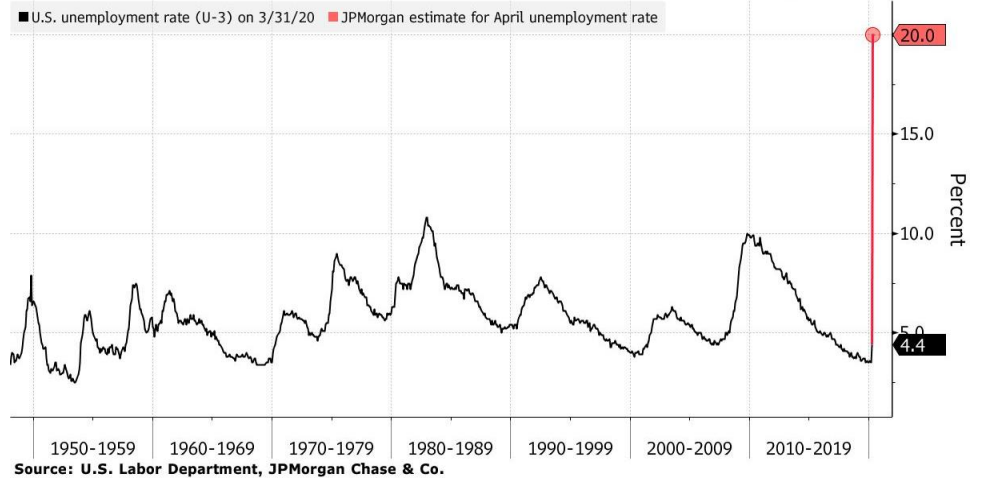
Haftalık Strateji Bülteni

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.

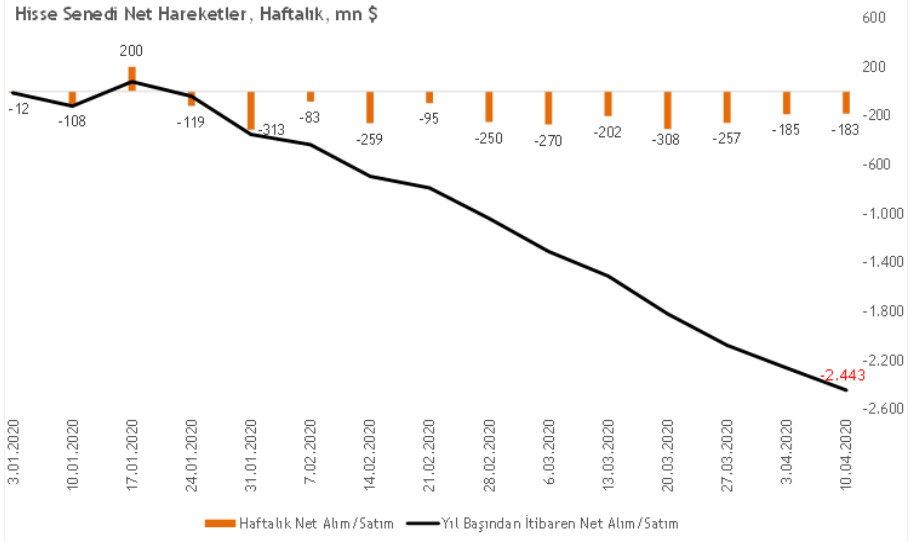
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar karışık bir seyir izledi. Salgının ekonomi üzerindeki negatif etkilerinin hissedilmeye başladığı ABD’de, ekonominin yeniden açılmasına yönelik yol haritası piyasaları pozitif etkilerken, bilanço sezonu zayıf başladı. Mali sektör ile başlayan bilanço sezonunda şirket karlarının ilk çeyrekte %15 civarında daralması bekleniyor. Öte yandan KOVİD-19 tedavisinde kullanılacak ilaç haberleri ile sağlık sektörü ve teknoloji hisselerinde yükseliş izlendi. Avrupa’da ise kimi ülkelerde ekonomilerin kapalılık süresi uzatılırken, kimi ülkelerde ise yeniden açılmaya yönelik planlar oluşturuldu. Özellikle otomotiv sektörünün Mayıs başında yeniden faaliyete geçebileceği haberleri sektör hisseleri üzerinde pozitif etki yarattı. Öte yandan AB Maliye Bakanları birlik içinde kullanılacak 500 milyar Euro’luk yardımlaşma paketi üzerinde anlaşma sağladı. Bu gelişmelerle beraber Avrupa piyasaları haftayı pozitif tarafta kapattı. Asya piyasalarında da iyimserlik hakimdi. Japonya’da acil durum ilanı ve ekonomik destek paketi ile beraber Çin’de iş yerlerinin yeniden faaliyete geçmesi takip edildi.

- İçeride ise yurtdışına paralel bir seyir izlendi. Ekonomik veri ajandasında Şubat ayına ilişkin cari denge ve sanayi üretimi verileri piyasaları etkilemezken, daha çok salgının seyri ile G20 ve diğer ülke merkez bankalarıyla yapılan görüşmeler takip edildi. Bilindiği üzere daha önce FED 14 ülke ile swap hattını açmıştı. Bu hamle küresel dolar likiditesini rahatlatırken ardından IMF de 90 ülkenin kısa vadeli finansman desteği programına başvurduğunu belirtmişti. Ekonomilerde ani duruşun bir sonucu olarak fon akımlarında da bir duruş yaşandı. Özellikle G.O.Ü piyasalarından son 3 ayda 100 mlr doların üzerinde para çıkışı oldu. Türkiye şu ana kadar ne FED ile ne de IMF ile bir anlaşma yapmadı. Ancak TCMB Başkanı, salgın hastalığın küresel ekonomiye ve Türkiye ekonomisine etkilerini yakından takip ettiklerini belirterek, merkez bankalarıyla mevcut işbirliğini güçlendirmek ve yeni swap anlaşmaları tesis etmek amaçlı görüşmeler yapıldığını ifade etti. Hafta boyunca bu gelişmelerle CDS ve kurdaki yüksek seyre rağmen BIST-100 endeksi haftayı %2 artışla kapattı.

ABD’de işsizlik oranının Nisan ayında %20’lere yaklaşması bekleniyor...



Yabancı yatırımcıların yılbaşından bugüne hisse satışları nette 2,44 mlr \$ seviyesine ulaştı



Kaynak: TCMB

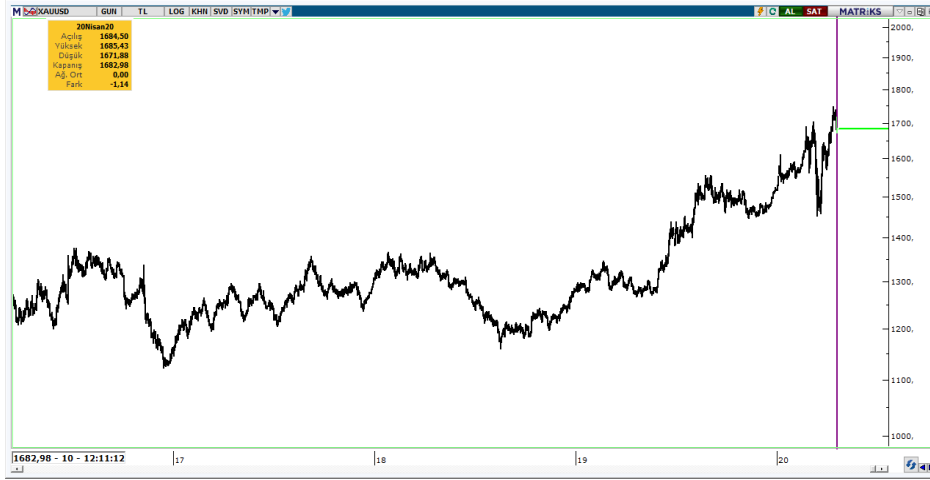
- ❑ Bu hafta dışarıda Markit PMI ve tüketici güven endeksleri takip edilecek. İçeride ise en önemli gündem maddesi TCMB faiz kararı olacaktır. Piyasa beklentisi 50 baz puan faiz indirimi olacağı yönünde. Enflasyondaki gerileme süreci her ne kadar daha fazlasına izin verir görünse de TL'deki değer kaybı bu alanı daraltmış olabilir. O nedenle biz de sembolik bir faiz indirimi bekliyoruz. Öte yandan swap anlaşmasına ilişkin görüşmeler de yakından takip edilmeli.
- ❑ BIST-100 endeksinde 97,000-95,000 destek seviyeleri iken 99,000-102,000 direnç seviyeleridir. 95,000 kırılmadıkça pozisyonların korunmasını 102,000 civarına doğru yükselişlerin ise nakde dönüş için fırsat yaratacağını düşünüyoruz.

MSCI TR (siyah seri) ile MSCI GOÜ makası (2020)



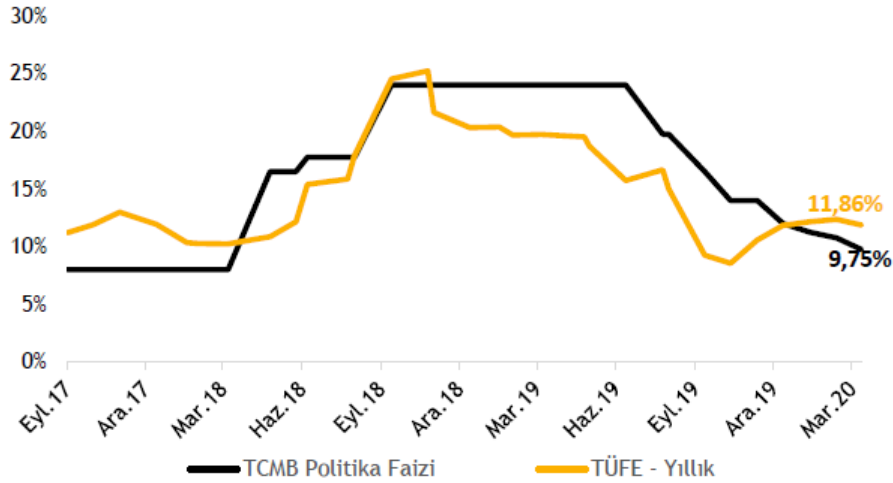
Kaynak: Bloomberg

Ons Altın 1682 \$ seviyesinde işlem görüyor



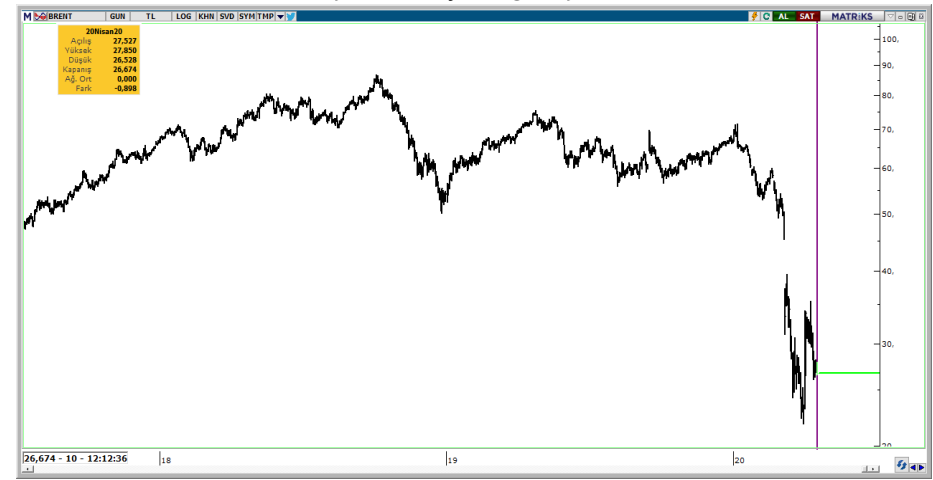
Kaynak: MATRIKS

Bu hafta TCMB faiz kararı takip edilecek



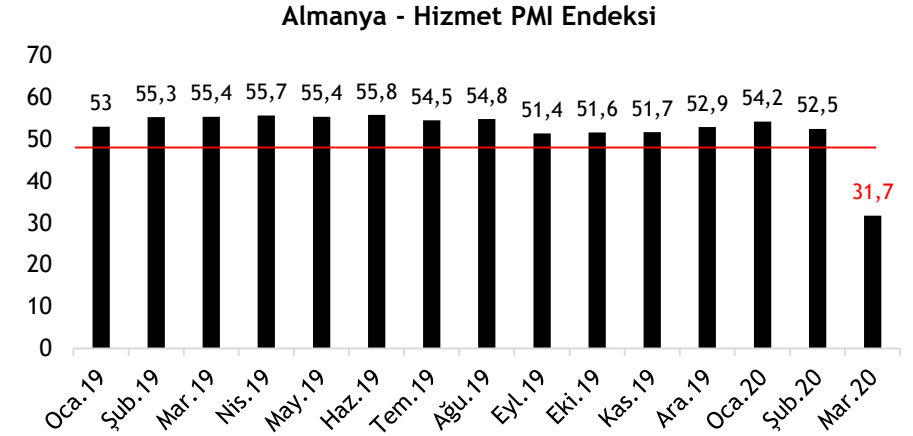
Kaynak: TÜİK, TCMB

Brent Petrol 26,65 \$ seviyesinde işlem görüyor



Kaynak: MATRIKS

Bu hafta Nisan ayına ilişkin öncü PMI verileri takip edilecek



Kaynak: Bloomberg

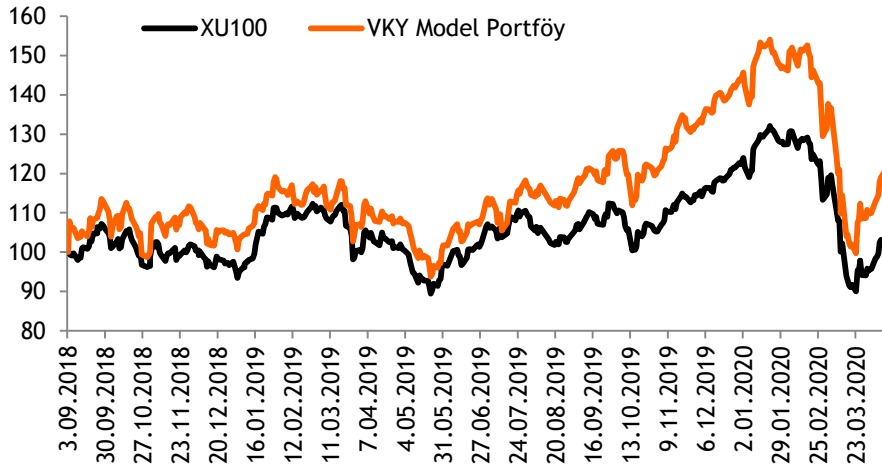
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endeksin %4,4 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %20,4 pozitif 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 itibariyle cazip gördüğümüz hisseler portföyümüzde yer veriyoruz.

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	30.108	6,7%	14,4%	9,70	5,79	68%	1,44
GARAN	35.238	7,3%	14,5%	13,80	8,39	64%	1,48
MGROS	5.280	0,8%	12,9%	31,86	29,16	9%	1,07
THYAO	14.518	3,1%	12,9%	18,61	10,52	77%	1,20
ASELS	30.917	3,5%	12,7%	41,80	27,12	54%	1,02
TAVHL	7.302	1,2%	10,7%	38,35	20,10	91%	0,74
SODA	5.710	1,0%	11,0%	9,24	5,71	62%	0,62
KRDMD	1.662	0,6%	10,9%	3,48	2,13	63%	1,26

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	30.108	5,79	293	AL	EÜG	9,70	68%
GARAN	35.238	8,39	696	TUT	EÜG	13,80	64%
HALKB	6.475	5,18	296	TUT	EPG	8,30	60%
ISCTR	22.275	4,95	172	TUT	EÜG	8,55	73%
YKBNK	16.979	2,01	318	TUT	EÜG	3,38	68%
ALBRK	1.607	1,19	107	TUT	EPG	1,38	16%
TSKB	2.772	0,99	90	AL	EÜG	1,66	68%
Cam							
ANACM	2.655	3,54	34	TUT	EPG	4,88	38%
SODA	5.710	5,71	125	AL	EÜG	9,24	62%
TRKCM	4.250	3,40	95	AL	EPG	4,45	31%
Çimento							
CIMSA	954	7,06	15	TUT	EPG	9,65	37%
AKCNS	1.342	7,01	3	TUT	EPG	9,21	31%
BOLUC	573	4,00	10	TUT	EPG	4,33	8%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.413	15,41	75	TUT	EPG	22,81	48%
VESTL	3.791	11,30	83	TUT	EPG	15,26	35%
Demir-Çelik							
EREGL	28.805	8,23	207	TUT	EPG	9,38	14%
KRDMD	1.662	2,13	354	AL	EÜG	3,48	63%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.280	2,28	29	AL	EÜG	3,13	37%
EKGYO	4.598	1,21	190	AL	EÜG	1,93	59%
ISGYO	1.381	1,44	138	TUT	EPG	1,60	11%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	7.302	20,10	73	AL	EÜG	38,35	91%
THYAO	14.518	10,52	1.510	AL	EÜG	18,61	77%
PGSUS	5.309	51,90	331	TUT	EPG	97,04	87%
Holding							
KCHOL	38.089	15,02	86	AL	EÜG	25,00	66%
SAHOL	15.874	7,78	106	AL	EPG	12,00	54%
SISE	11.048	4,91	255	AL	EPG	6,45	31%
Savunma							
ASELS	30.917	27,12	992	AL	EÜG	41,80	54%
OTKAR	2.820	117,50	14	TUT	EPG	176,00	50%
Otomotiv							
FROTO	20.318	57,90	35	AL	EPG	85,70	48%
TOASO	10.060	20,12	53	AL	EÜG	33,60	67%
DOAS	1.727	7,85	17	TUT	EPG	10,76	37%
Perakende							
BIZIM	667	11,12	22	TUT	EPG	12,33	11%
BIMAS	33.851	55,75	128	TUT	EPG	54,00	-3%
MGROS	5.280	29,16	99	AL	EÜG	31,86	9%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	■	¥ 0,4 mlr	¥ 1,1 mlr
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %	■	-0,1%	-0,4%
20 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	■		€ 1,3 mlr
20 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		0,16
21 Nis.	İngiltere	11:30	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	3,8%	3,9%
21 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi	■		-49,5
21 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları - Aylık %	■	0,7%	6,5%
22 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	■	1,7%	1,7%
22 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi	■		58,20
22 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	■	9,25%	9,75%
22 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi	■		-11,60
22 Nis.	Türkiye		1Ç20	TAV Havalimanları finansal sonuçlarını açıklayacak.			
23 Nis.	Japonya	03:30	Nis.	Markit PMI İmalat	■		44,80
23 Nis.	Almanya	09:00	May.	GfK Tüketici Güven Anketi	■	7,1	2,7
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	Markit/BME PMI İmalat	■	39	45,4
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	■	30	31,7
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat	■	40	44,5
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	■	24	26,5
23 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat	■		36
23 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	■		47,8
23 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat	■	42,8	48,5
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	■	42	39,8
23 Nis.	Türkiye			Yurt içinde piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %	■		0,4%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		98,6
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı	■		75,30%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Sektörel Güven Endeksleri	■		
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	80	86,1
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	-11,4	
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	■		
24 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	67,2	71
24 Nis.	Türkiye		1Ç20	Türk Traktör finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, Matriks, 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

Direktör

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist