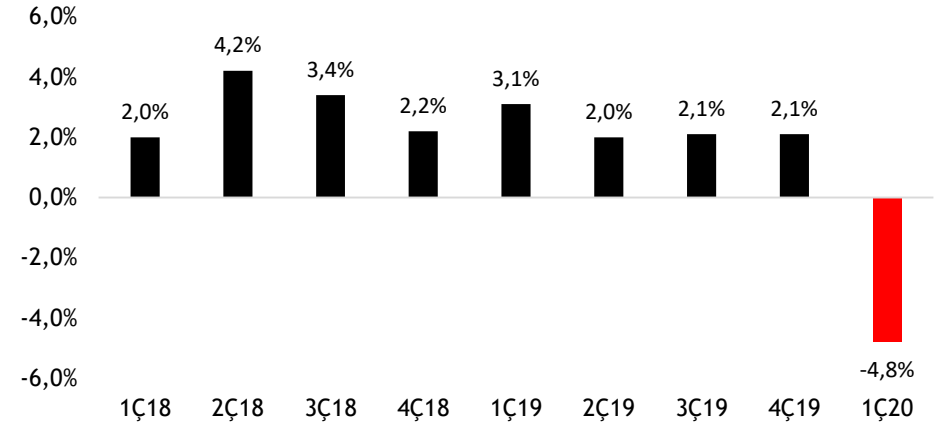


Haftalık Strateji Bülteni

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.

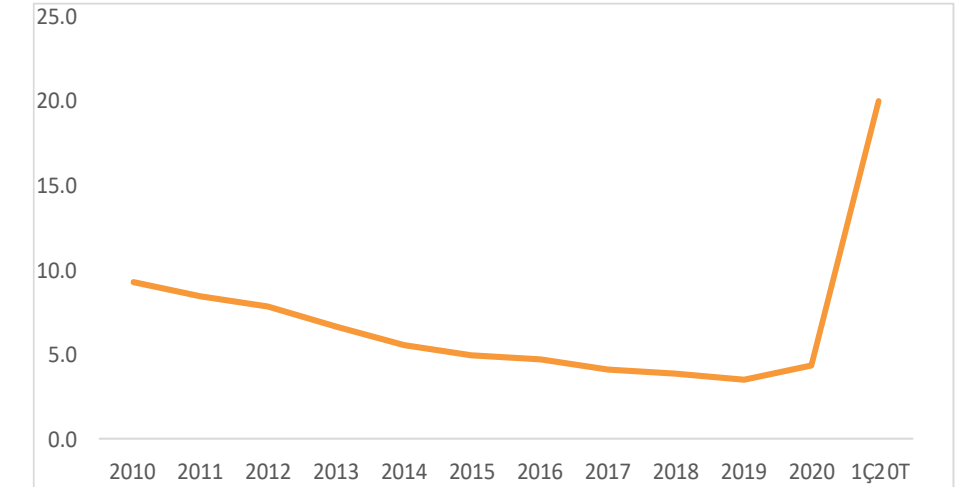
- ❑ Küresel hisse piyasaları geçtiğimiz haftayı satışlarla kapattı. Haftaya iyi başlayan endekslerde ABD'li ilaç şirketlerinin pandemiyi tedavisine yönelik adımları ve şirket bilançoları pozitif fiyatlanırken, ekonomik verilerin zayıf gerçekleşiyor olması kırılganlığı artırıyor. Özellikle teknoloji şirketlerinin S&P500 içindeki ağırlığının yüksek olması da son yükselişin sürdürülebilirliğini sorgulatıyor. ABD ve Avrupa'da açıklanan negatif büyüme oranları beklentilerin altında kalırken, FED beklenildiği gibi faizlerde değişikliğe gitmedi, varlık alım programını da azaltmadı. Haftanın bir diğer kritik gündem maddesi ise ECB faiz kararıydı. ECB de faizleri değiştirmede ancak TLTRO finansmanı için bankaların fonlama maliyetinde aşağı yönlü revizyona gitti. Yine de piyasalarda beklenen ekstra bir genişleyici adımın gelmemesi kar satışlarına sebep oldu.
- ❑ Yerel varlıklar ise genel olarak yurtdışı piyasalara paralel bir seyir izlese de BIST-100 endeksi pozitif ayrıştı ve haftayı %2'nin üzerinde artışla 101,110 seviyesinden kapattı. USD/TL kuru 7.0 seviyesinin hemen üzerinde işlem görürken, CDS 615 seviyesine yükseldi. Ajandada ekonomi güven endeksi ve TCMB enflasyon raporu takip edildi. TCMB 2020 yılsonu enflasyon tahminini %8,2'den %7,4'e revize etti. Merkez Bankası'nın enflasyon tahminini düşürmesinde petrol fiyatlarındaki düşüş, gıda enflasyonundaki gerileme ve iç talepte daralma etkili oldu. Bu koşulların devamı ile beraber kurda stabilizasyon sağlanabilirse TCMB'nin faiz indirimlerine devam edebileceğini düşünüyoruz.

ABD - GSYH (Çeyreklik)



Kaynak: Bloomberg

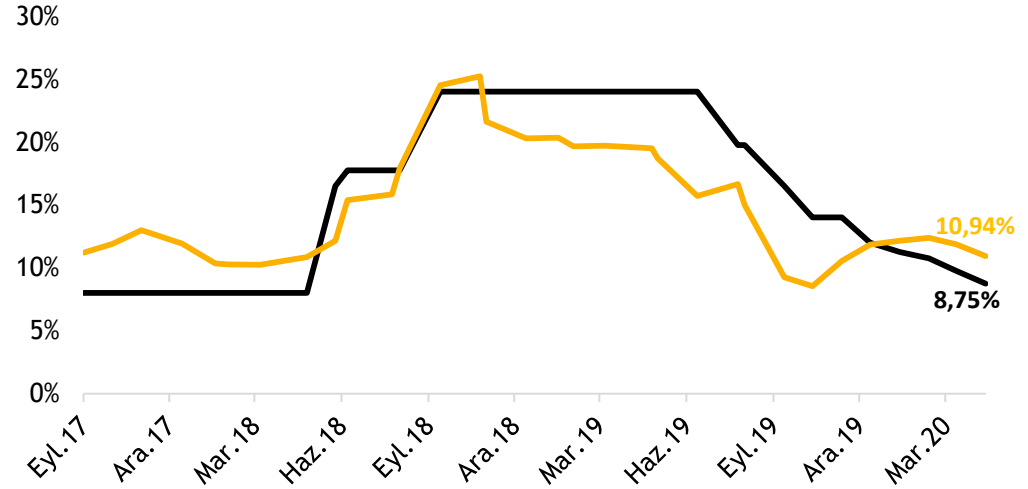
ABD'de işsizlik oranının Nisan ayında %20'lere yaklaşması bekleniyor



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta içinde Nisan ayı enflasyonu takip edilirken, Avrupa'da Markit PMI endeksleri, ABD'de ise dış ticaret dengesi, PMI endeksleri ve istihdam raporları takip edilecek. Ekonomik verilerin yanı sıra şirket bilançoları da yakından izlenecek. Bu hafta Ülker, Ford Otosan, Enerjisa, Tekfen Holding, Anadolu Efes ve Vakıfbank bilançolarının açıklanması bekleniyor. Ayrıca 6 Mayıs'ta Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yabancı yatırımcılarla yapacağı telekonferans da takip edilmelidir.
- ❑ BIST-100 endeksi Mart ayında görülen dip sonrasında beklentimize paralel 99,000-102,00 bölgesine yükseldi ancak kalıcı olamadı. Bu aşamada endekste dalgalı bir seyir bekliyoruz. 99,000-97,500 ve 95,000 destek seviyeleri iken 102,000-103,000 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Endekste gelinen seviyede hisse bazında hareketlerin ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz.

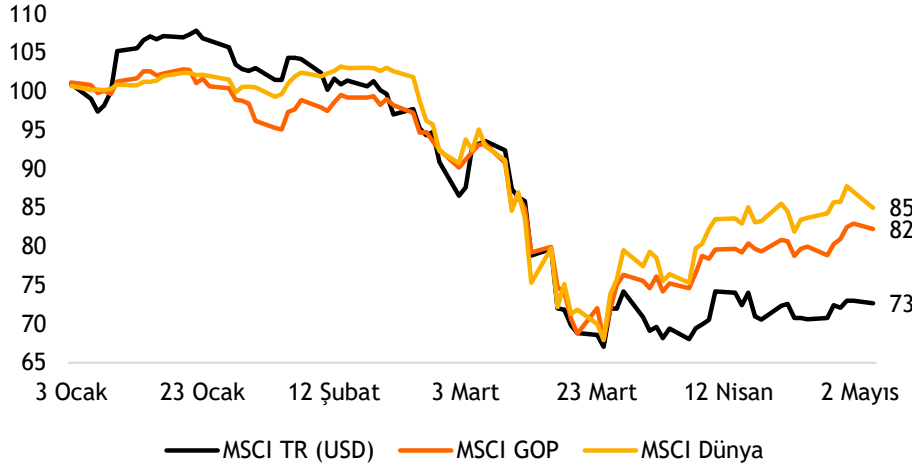
Politika faizi ve enflasyonun seyri



Kaynak: TÜİK, TCMB

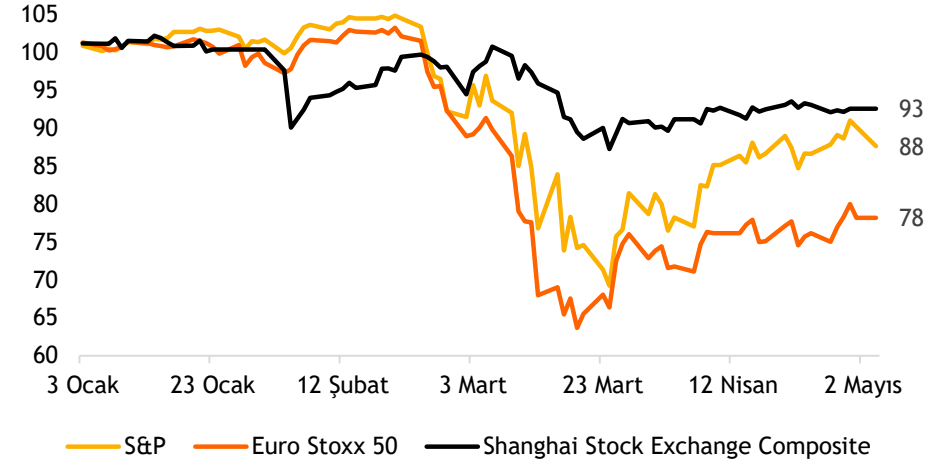
— TCMB Politika Faizi — TÜFE - Yıllık

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



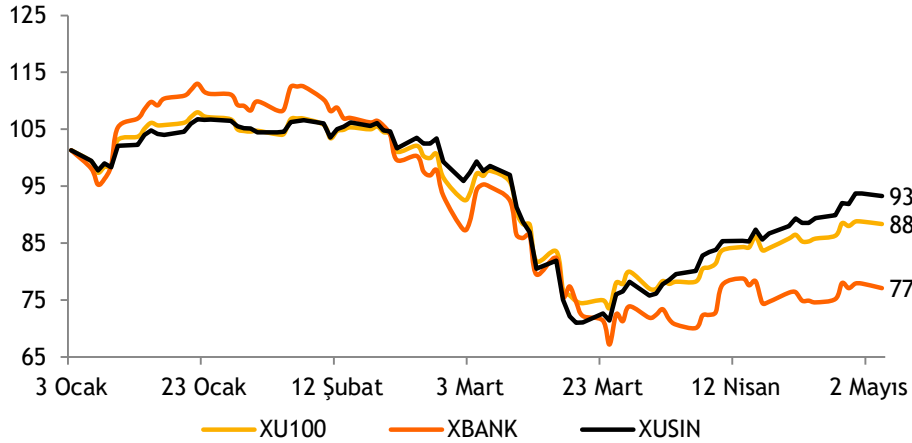
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



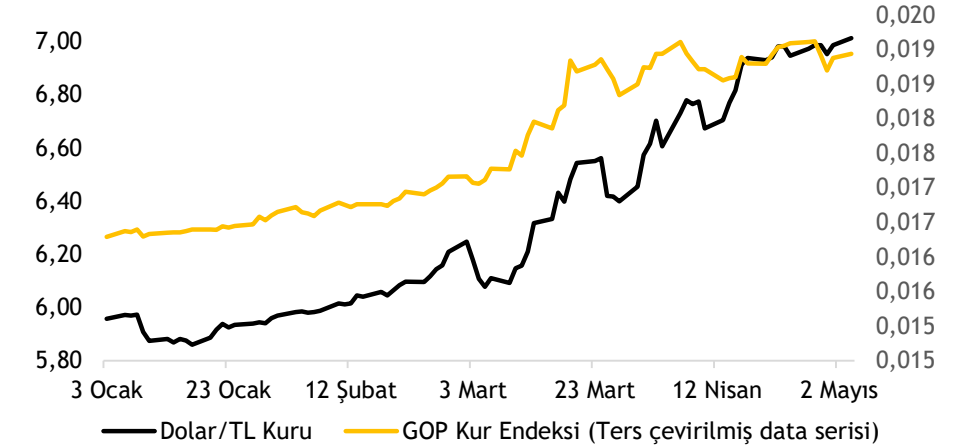
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



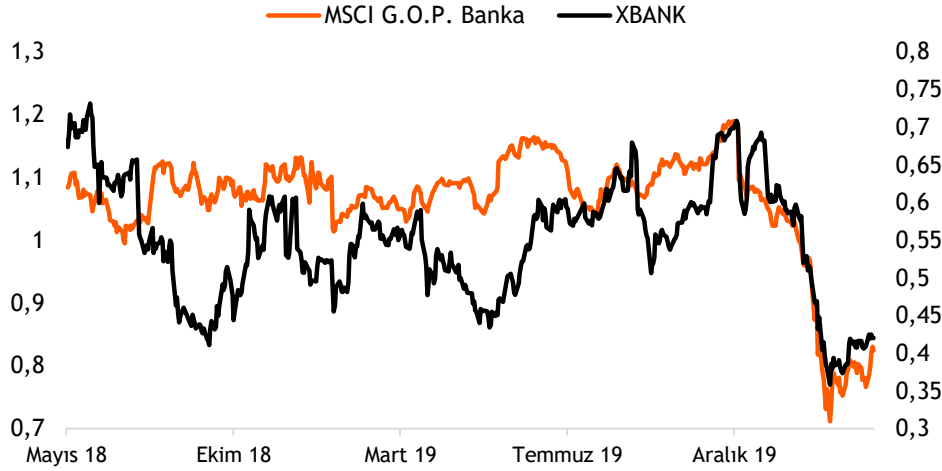
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



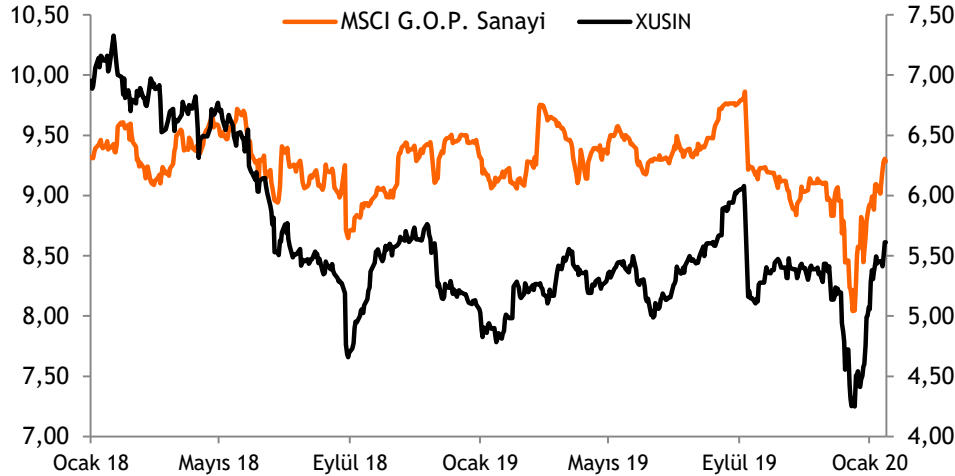
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %49 iskontolu (PD/DD)



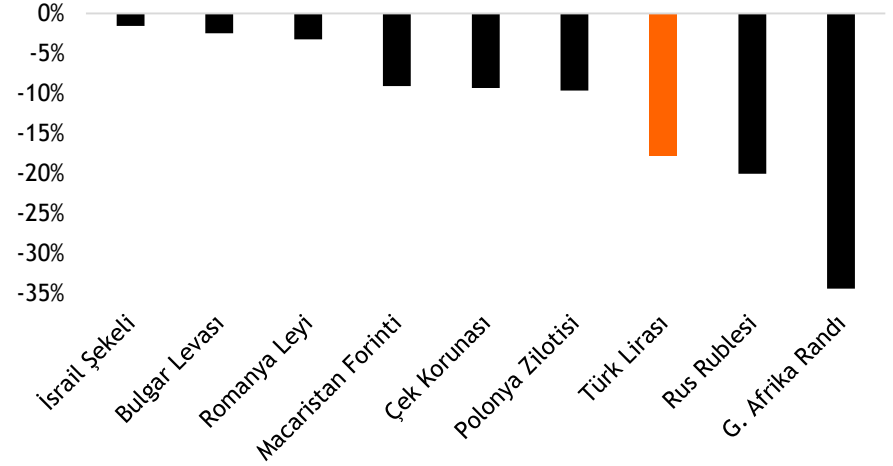
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40 iskontolu (FD/FAVÖK)



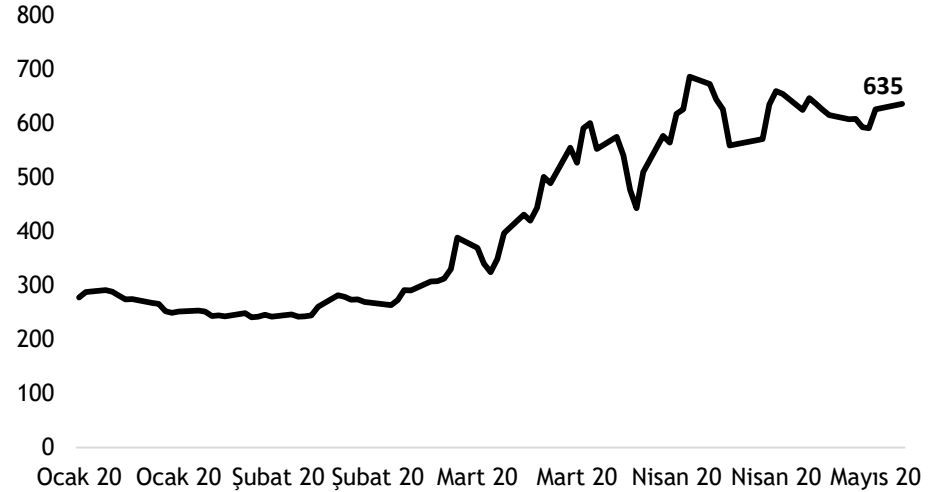
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

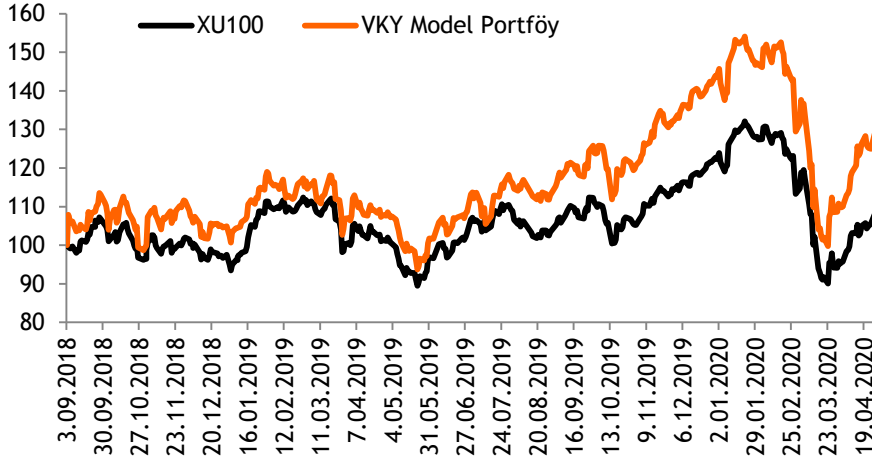
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endeksin %1,6 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,1 pozitif 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 (milyon TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	30.628	6,7%	14,4%	9,70	5,89	65%	1,30
GARAN	35.028	7,1%	14,5%	13,80	8,34	65%	1,38
MGROS	5.312	0,8%	12,9%	31,86	29,34	9%	1,32
THYAO	14.752	3,1%	12,9%	18,61	10,69	74%	1,23
ASELS	30.940	3,4%	12,7%	41,80	27,14	54%	1,00
TAVHL	6.612	1,1%	10,7%	38,35	18,20	111%	0,69
SODA	5.840	0,9%	11,0%	9,24	5,84	58%	0,62
KRDMD	1.724	0,7%	10,9%	3,48	2,21	57%	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 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	30.628	5,89	294	AL	EÜG	8,50	44%
GARAN	35.028	8,34	771	AL	EÜG	12,10	45%
HALKB	6.500	5,20	260	TUT	EPG	8,30	60%
ISCTR	22.275	4,95	180	TUT	EÜG	8,55	73%
YKBNK	17.739	2,10	330	AL	EÜG	3,06	46%
ALBRK	1.715	1,27	81	TUT	EPG	1,38	9%
TSKB	2.884	1,03	85	AL	EÜG	1,48	44%
Cam							
ANACM	3.083	4,11	39	TUT	EPG	4,88	19%
SODA	5.840	5,84	112	AL	EÜG	9,24	58%
TRKCM	4.038	3,23	95	AL	EPG	4,45	38%
Çimento							
CIMSA	1.050	7,77	13	TUT	EPG	9,65	24%
AKCNS	1.606	8,39	3	TUT	EPG	9,21	10%
BOLUC	639	4,46	10	TUT	EPG	4,33	-3%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.082	16,40	81	TUT	EPG	22,81	39%
VESTL	4.435	13,22	92	TUT	EPG	15,26	15%
Demir-Çelik							
EREGL	28.315	8,09	199	TUT	EPG	9,38	16%
KRDMD	1.724	2,21	290	AL	EÜG	3,48	57%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.340	2,34	34	AL	EÜG	3,13	34%
EKGYO	4.750	1,25	167	AL	EÜG	1,93	54%
ISGYO	1.486	1,55	116	TUT	EPG	1,60	3%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.612	18,20	81	AL	EÜG	38,35	111%
THYAO	14.752	10,69	1.372	AL	EÜG	18,61	74%
PGSUS	5.422	53,00	321	TUT	EPG	97,04	83%
Holding							
KCHOL	38.901	15,34	93	AL	EÜG	25,00	63%
SAHOL	16.691	8,18	103	AL	EPG	12,00	47%
SISE	10.913	4,85	241	AL	EPG	6,45	33%
Savunma							
ASELS	30.940	27,14	1.025	AL	EÜG	41,80	54%
OTKAR	2.990	124,60	14	AL	EPG	176,00	41%
Otomotiv							
FROTO	22.213	63,30	34	AL	EPG	85,70	35%
TOASO	11.170	22,34	52	AL	EÜG	29,40	32%
DOAS	2.323	10,56	19	TUT	EPG	10,76	2%
Perakende							
BIZIM	774	12,90	37	TUT	EPG	12,33	-4%
BIMAS	33.609	55,35	141	TUT	EPG	54,00	-2%
MGROS	5.312	29,34	148	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
4 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat	▲	50,3	50,1
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		48,1
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	11,85%	11,86%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	▲	0,55%	0,57%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	▲		0,87%
4 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %	▲		8,50%
4 May.	Almanya	10:55	Nis.	Markit/BME PMI İmalat	▲	45,5	34,4
4 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat	▲	44,7	33,6
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri	▲	-9,5%	
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		-15,8%
4 May.	ABD	17:00	Mar.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	▲		-0,9%
4 May.	Türkiye		1Ç20	Ülker ve Ford Otosan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
4 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI Bileşik	▲	36,2	12,9
5 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %	▲	-0,7%	-1,3%
5 May.	Türkiye	14:00	Nis.	TÜFE Bazı Reel Efektif Döviz Kuru	▲		72,87
5 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	▲	\$ - 38 mlr	\$ - 39,9 mlr
5 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		27,0
5 May.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI Bileşik	▲		27,4
5 May.	Türkiye		1Ç20	EnerjiSA ve Tekfen Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
6 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI Hizmet	▲		43
6 May.	Almanya	10:55	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	34,3	15,9
6 May.	Almanya	10:55	Nis.	Markit/BME PMI Bileşik	▲	36,8	17,1
6 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	28,4	11,7
6 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI Bileşik	▲	31,4	13,5
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲		3,0%
6 May.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu	▲		
6 May.	Türkiye		1Ç20	Anadolu Efes ve Migros finansal sonuçlarını açıklayacak.			
7 May.	Japonya	02:50		Japonya Merkez Bankası(BOJ) Toplantı Tutanakları(18-19 Mart)			
7 May.	Çin	06:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	▲		\$ 19,9 mlr
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	▲		-1,20%
7 May.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲		0,10%
7 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
7 May.	Türkiye		1Ç20	Arçelik finansal sonuçlarını açıklayacak.			
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	▲		\$ 23,3 mlr
8 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı	▲		4,40%
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi	▲		TL - 40,4 mlr
8 May.	Türkiye		1Ç20	Vakıfbank finansal sonuçlarını açıklayacak.			
8 May.	İngiltere			İngiltere'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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