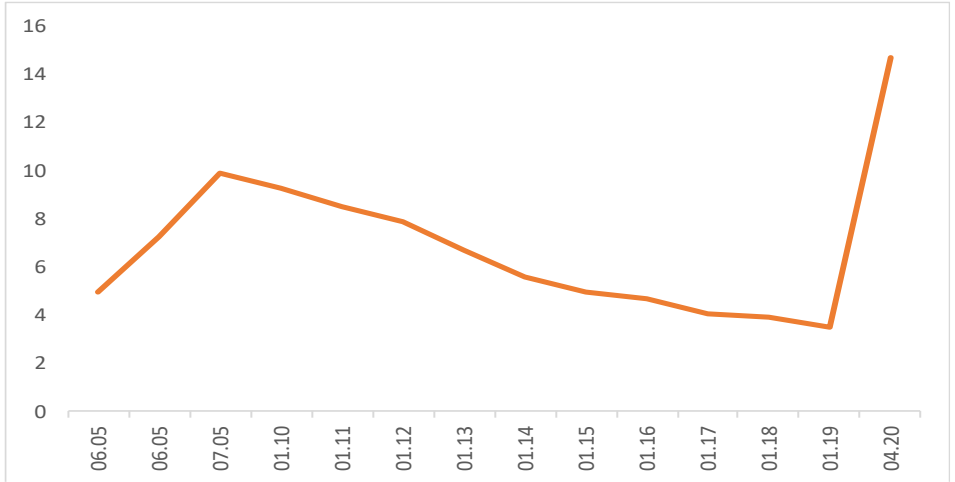


Haftalık Strateji Bülteni

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.

- ❑ Küresel hisse piyasalarında pozitif eğilim sürüyor. Ekonomik aktivitenin yeniden kademeli olarak başlaması endeksler açısından pozitif fiyatlanıyor. Bu aşamada tüm dünyada ekonomik verilerin biraz daha geri planda kaldığı görülüyor. Zira ABD’de ve Avrupa’da açıklanan veriler tarihi kötü seviyelerde gerçekleşmeye devam ediyor. Ancak beklentilerin mevcut fiyatların içinde olduğunu düşünüyoruz. Nitekim son açıklanan ABD istihdam verilerinde beklentilerin altında kalırsa da tarihi işsizlik oranına ulaşıldı ancak yine de fiyatlamaları etkileyemedi. Öte yandan FED faiz fiyatlamasında görülen negatif faiz beklentisi de hem tahvil hem de emtia piyasalarını destekledi. Bu hafta FED üyelerinin bu konuda yapacakları açıklamalar takip edilebilir. ABD’de endeksler teknoloji şirketlerinin büyük katkısıyla yükselişine devam ederken Nasdaq en fazla yükselen endeks oldu.
- ❑ Avrupa’da ise hem ABD-Çin arasındaki ticari görüşmeler hem de ekonomik faaliyetin kademeli olarak başlaması yükselişi destekliyor. Yine de 2020 yılına ilişkin daralma beklentileri bu yükselişin kalıcılığını sorgulamaya sebep oluyor. Hem AB komisyonu hem de BoE 2020 yılında daralma 2021 yılında ise toparlanma bekliyor. Öte yandan salgın sebebiyle en kötü etkilenen sektörlerin başında gelen havacılık sektörüne ilişkin haber akışı da yakından takip ediliyor. Son olarak Lufthansa’nın 9 milyar Euro, Air France’ın ise 7.5 milyar dolar devlet yardımı alacağı konuşuluyor.

ABD - Nisan ayı işsizlik oranı tarihi yüksek seviyede ancak beklentilerin altında, %14.7



Kaynak: Bloomberg

Yabancı yatırımcılar BIST’te nisan ayında 5,4 mlr TL net satış gerçekleştirdi

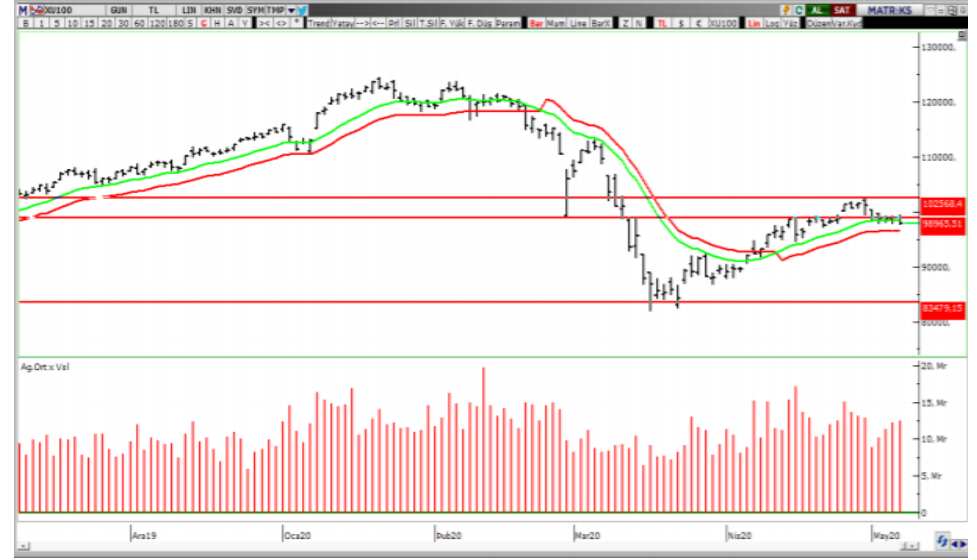
Nisan 2020 Yabancı İşlemleri

En Çok Alınan		En Çok Satılan		Net Alınan		Net Satılan	
Hisse	mın TL	Hisse	mın TL	Hisse	mın TL	Hisse	mın TL
GARAN	4.906,5	GARAN	5.702,8	ASELS	202,6	GARAN	-796,3
THYAO	4.649,6	THYAO	4.579,9	PETKM	168,2	AKBNK	-491,5
ASELS	4.140,8	ASELS	3.938,1	IPEKE	117,7	PGSUS	-350,1
TUPRS	2.065,5	PGSUS	2.349,8	EREGL	83,3	VAKBN	-342,1
PGSUS	1.999,7	TUPRS	2.109,8	THYAO	69,7	ISCTR	-341,5
PETKM	1.711,1	AKBNK	1.915,9	MGROS	35,7	SOKM	-274,0
BIMAS	1.513,7	BIMAS	1.683,2	ARENA	25,1	TAVHL	-269,1
AKBNK	1.424,4	PETKM	1.542,9	KOZAA	24,0	KCHOL	-252,0
IPEKE	1.416,2	TCELL	1.405,9	CLEBI	19,7	YKBNK	-196,1
SASA	1.382,1	SASA	1.390,8	BIZIM	16,8	DOCO	-187,1
KOZAA	1.293,6	KOZAL	1.371,5	FROTO	11,8	TCELL	-177,1
MGROS	1.235,1	IPEKE	1.298,5	PEKGY	11,4	BIMAS	-169,5
TCELL	1.228,8	KOZAA	1.269,6	AVTUR	10,4	KOZAL	-166,2
KOZAL	1.205,2	MGROS	1.199,4	AYGAZ	10,3	TTKOM	-163,1
EREGL	1.140,4	YKBNK	1.129,2	ISGYO	9,6	RYGYO	-142,4

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma

- ❑ Bu hafta içerisinde cari denge, sanayi üretimi, bütçe dengesi ve TCMB beklenti anketi takip edilecek. Yurtdışında ise; ABD'de nisan ayı enflasyonu, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı verileri izlenecek. Avrupa'da ise büyüme verileri takip edilecek. Şirket bilançoları tarafında Pegasus, Sabancı Holding, BIM Mağazaları ve Türk Telekom finansallarının açıklanması bekleniyor.
- ❑ BIST-100 endeksi 97,500-99,500 bandında dalgalanmaya devam ederken, bu bant kısa vadeli yön tayini açısından yakından izlenmelidir. 100,000 ikincil direnç, 97,000 ise ikincil destek seviyesidir. Yatırımcılara 97,000-97,500 destek bölgesi korunduğunda pozisyonlarını taşımalarını öneriyoruz.

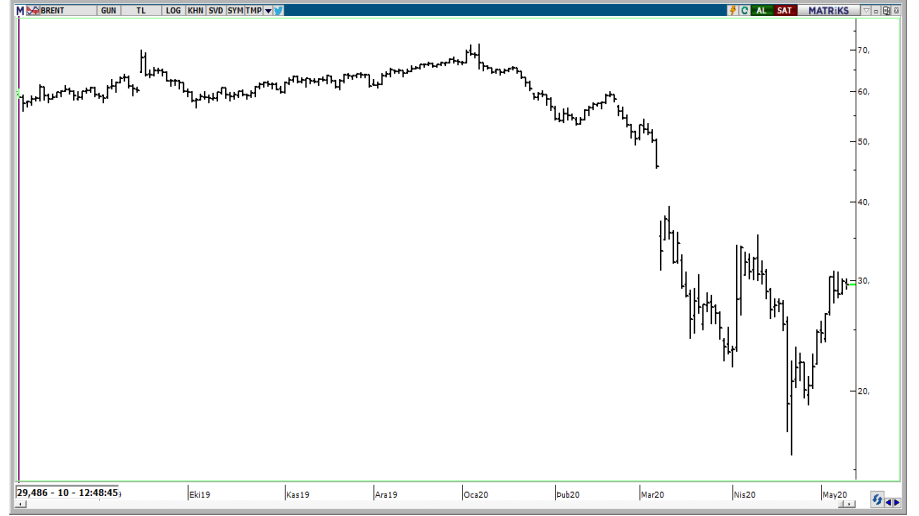
Endekste 97,500-97,000 destek seviyeleri iken 99,000-99,500 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir



Ons Altın 1702 \$ seviyesinde işlem görüyor

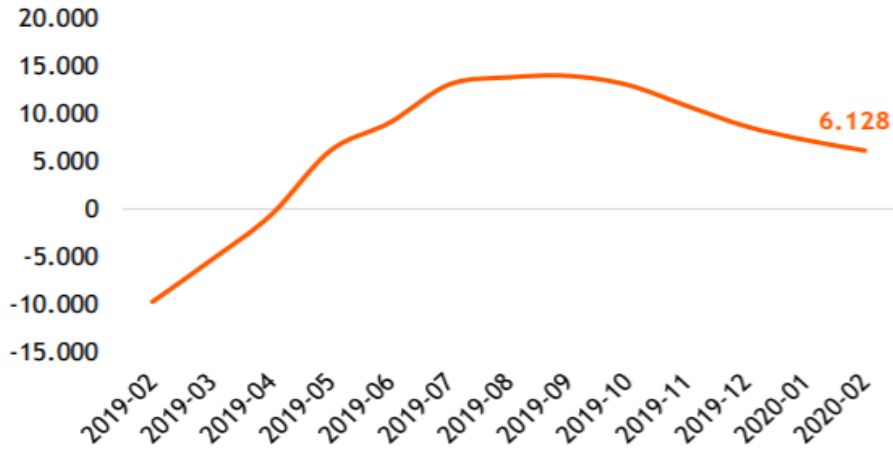


Brent Petrol 29,49 \$ seviyesinde işlem görüyor

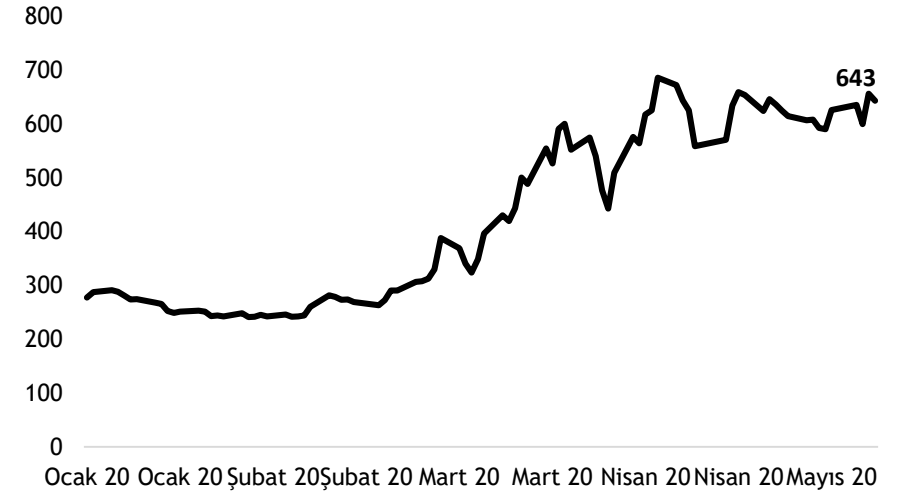


Bu hafta yurt içinde Mart ayı cari denge verileri açıklanacak

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mın \$



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



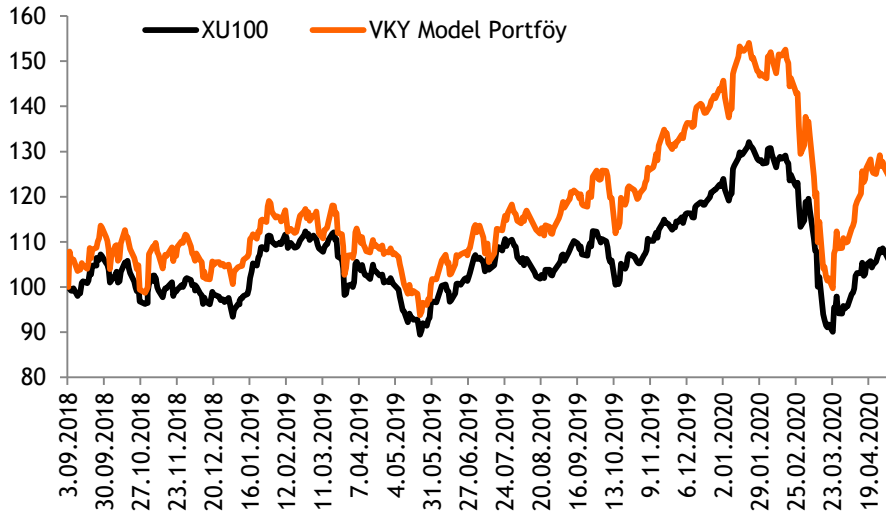
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endeksin %3,3 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %19,1 pozitif 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 (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	28.912	6,6%	14,4%	8,50	5,56	53%	1,30
GARAN	33.012	7,0%	14,5%	12,10	7,86	54%	1,38
MGROS	5.370	0,8%	12,9%	31,86	29,66	7%	1,33
THYAO	14.628	3,1%	12,9%	18,61	10,60	76%	1,22
ASELS	30.210	3,4%	12,7%	41,80	26,50	58%	1,01
TAVHL	6.285	1,1%	10,7%	38,35	17,30	122%	0,68
SODA	5.590	1,0%	11,0%	9,24	5,59	65%	0,62
KRDMD	1.896	0,8%	10,9%	3,48	2,43	43%	1,19

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Hisse Model Portföy Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	28.912	5,56	294	AL	EÜG	8,50	53%
GARAN	33.012	7,86	806	AL	EÜG	12,10	54%
HALKB	6.800	5,44	245	TUT	EPG	8,30	53%
ISCTR	21.915	4,87	176	AL	EÜG	7,23	48%
YKBNK	17.739	2,10	335	AL	EÜG	3,06	46%
ALBRK	1.728	1,28	73	TUT	EPG	1,38	8%
TSKB	2.856	1,02	78	AL	EÜG	1,48	45%
Cam							
ANACM	3.038	4,05	30	TUT	EPG	4,88	20%
SODA	5.590	5,59	77	AL	EÜG	9,24	65%
TRKCM	3.988	3,19	65	AL	EPG	4,45	39%
Çimento							
CIMSA	1.020	7,55	13	AL	EPG	9,65	28%
AKCNS	1.465	7,65	4	TUT	EPG	9,21	20%
BOLUC	660	4,61	11	TUT	EPG	4,33	-6%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.406	15,40	83	TUT	EPG	22,81	48%
VESTL	4.284	12,77	87	TUT	EPG	15,26	20%
Demir-Çelik							
EREGL	28.175	8,05	202	TUT	EPG	9,38	17%
KRDMD	1.896	2,43	313	AL	EÜG	3,48	43%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.320	2,32	40	AL	EÜG	3,13	35%
EKGYO	4.636	1,22	150	AL	EÜG	1,93	58%
ISGYO	1.505	1,57	105	TUT	EPG	1,60	2%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.285	17,30	82	AL	EÜG	38,35	122%
THYAO	14.628	10,60	1.239	AL	EÜG	18,61	76%
PGSUS	5.243	51,25	318	TUT	EPG	97,04	89%
Holding							
KCHOL	37.962	14,97	90	AL	EÜG	25,00	67%
SAHOL	16.344	8,01	94	AL	EPG	12,00	50%
SISE	10.800	4,80	153	AL	EPG	6,45	34%
Savunma							
ASELS	30.210	26,50	1.029	AL	EÜG	41,80	58%
OTKAR	2.952	123,00	14	AL	EPG	176,00	43%
Otomotiv							
FROTO	19.247	54,85	34	AL	EPG	79,50	45%
TOASO	9.810	19,62	48	AL	EÜG	29,40	50%
DOAS	2.017	9,17	20	TUT	EPG	10,76	17%
Perakende							
BIZIM	762	12,70	43	TUT	EPG	12,33	-3%
BIMAS	30.967	51,00	149	TUT	EPG	54,00	6%
MGROS	5.370	29,66	165	TUT	EÜG	31,86	7%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 May.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı	▲		13,8%
11 May.	Türkiye			Pegasus 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak	▲		
12 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE- Yıllık %	▲	-2,6%	-1,5%
12 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	3,7%	4,3%
12 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,8%	1,5%
12 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi	▲		\$ -119,0 mlr
13 May.		01:00		MSCI 2Ç20 endeks revizyonlarını açıklayacak			
13 May.	Japonya	02:50	Mar.	Cari Denge (BoP Bazlı)	▲	¥ 2,2 trl	¥ 3,2 trl
13 May.	İngiltere	09:00	1Ç20	GSYH Yıllık %	▲	-1,2%	0,3%
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge	▲	\$ -0,99 mlr	\$ -1,23 mlr
13 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲		-0,1%
13 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %	▲	0,1%	0,7%
13 May.	Türkiye			Türk Telekom 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak			
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,8%	0,8%
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		1,2%
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	7,5%	7,5%
14 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Perakende Satış Hacim Endeksi - Aylık %	▲		1,4%
14 May.	ABD	15:30	May.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		3,2 mn
14 May.	Türkiye			Bim 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak			
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	1,5%	-1,1%
15 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	-7,5%	-15,8%
15 May.	Almanya	09:00	1Ç20	GSYH Yıllık %	▲	-2,2%	0,3%
15 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları	▲		108.670
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi	▲		₺ - 43,7 mlr
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲	-3,3%	-3,3%
15 May.	Türkiye	14:30	May.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	▲		9,8%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar -Aylık%	▲	-10,0%	-8,4%
15 May.	ABD	15:30	May.	New York Fed Sanayi Endeksi	▲		
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	-11,6%	-5,4%
15 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı	▲	65,1%	72,7%
15 May.	ABD	17:00	Mar.	İşletme Stokları	▲	-0,5%	-0,4%
15 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲		70,1
15 May.	Türkiye			Sabancı Holding 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak			

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