

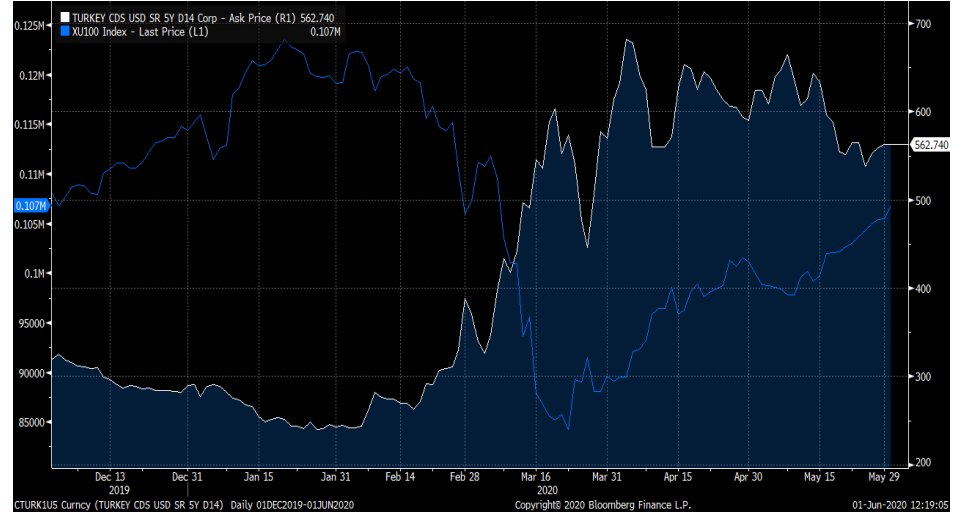
Haftalık Strateji Bülteni

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 iyimser seyir devam etti. Büyük ölçüde kısıtlamaların gevşetilmesi ve ekonomilerin yeniden işler hale gelecek olması, pozitif fiyatlamaların ana sebebi oldu. Ayrıca salgın tedavisine ilişkin haberler de artmaya devam ediyor. Özellikle geliştirilen aşılardan insanlar üzerinde test edilme aşamasına gelmesi, piyasaları bu haber akışına oldukça duyarlı hale getirdi. Öte yandan küresel çapta parasal ve mali destek paketleri de açıklanmaya devam ediyor. ABD’de önümüzdeki aylarda 1 trilyon dolarlık ek destek paketi bekleniyor. Böylelikle bütçe açığının GSMH’nın %24’üne ulaşarak son 50 yılın en yüksek seviyesine geleceği öngörülmüyor. Avrupa’da ise bir süredir beklenen 750 milyar Euro’luk destek paketi teklif edildi. Çoğunluğunun hibe olacağı bu paketin kabul edilmesi halinde Avrupa’da senkronize bir toparlanma mümkün olabilir. Kovid-19 salgını dolayısıyla bozulan ekonomik veriler halen zayıf, ancak Mayıs ayı gerçekleştirmeleri Nisan ayında en kötünün görülmüş olabileceğine işaret ediyor. Hem büyüme hem de öncü göstergelere bakıldığında özellikle kredi kartı harcamaları ve hizmet sektöründeki toparlanma umut vad ediyor. Mobilitenin artması, talebi de artıracığından Haziran ayında açıklanacak veriler toparlanmanın gidişatı açısından çok kritik olacaktır. Ekonomik tarafta bunlar yaşanırken, piyasalar için artan bir büyük risk unsuru, bir süredir sakinliğini koruyan ABD-Çin ilişkileri olarak izleniyor. Salgının Çin’de ortaya çıkması ile başlayan ve giderek artan gerginlik, Hong Kong’un siyasi statüsü ve Çin’in onayladığı güvenlik yasası ile zirve yaptı. ABD, Hong Kong’un otonomisine zarar veren Çin ve Hong Konglu yetkililere de yaptırım uygulayabileceğini açıklarken, Çin’den ise daha ılımlı açıklamalar geldi. Öte yandan ABD’de ırkçılık karşıtı protestolar da şiddetini artırırken, önümüzdeki hafta piyasalar üzerinde baskı yaratabilir.

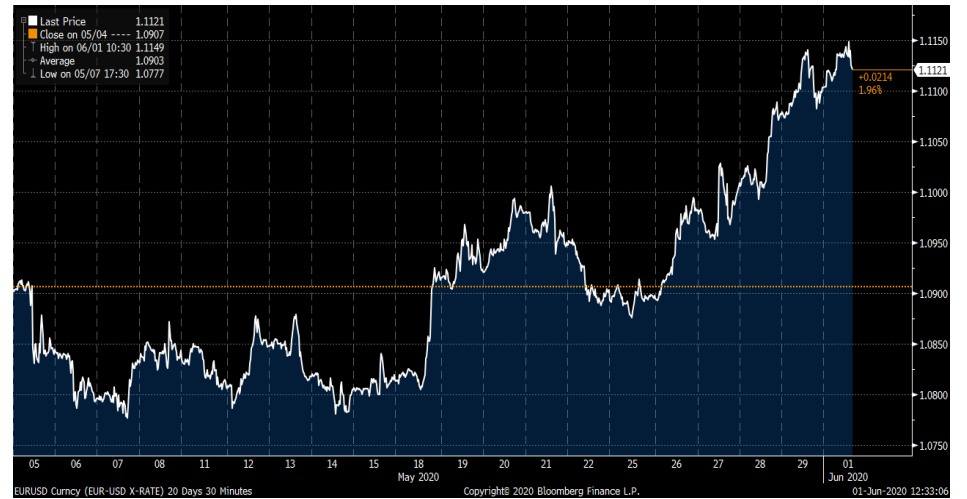
- İçeride ise bayram tatili sebebiyle 3 gün işlem gören piyasalarda, yurtdışına paralel olarak iyimserlik izlendi. BIST-100 endeksi 106,000 seviyesini test ederken, Dolar/TL kuru 6.81, CDS ise 450 seviyesine geldi. Türkiye, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,5 büyüdü. Piyasa beklentileri ekonominin %5 seviyesinde büyüyeceği yönündeydi. Sektörler bazında, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre tarım sektörü %3, sanayi sektörü %6,2 ve hizmetler sektörü %3,4 büyürken, inşaat sektörü %1,5 daraldı. 1Ç20’de yatırımları kapsayan gayrisafi sabit sermaye oluşumu %1,4 geriledi. Yatırımlar altında, inşaat yatırımları %10,2 daralırken, makine teçhizat yatırımları %8,4 artış gösterdi.

BIST-100 endeksi CDS’lerin de bir miktar gerilemesiyle güçlü kalmaya devam ediyor (mavi seri: BIST-100, beyaz seri: 5 yıllık Türkiye CDS)



Kaynak: Bloomberg

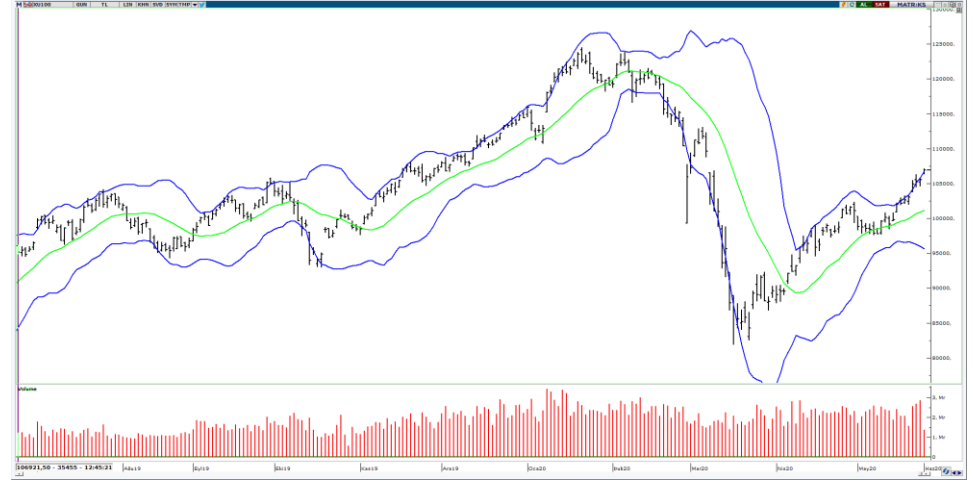
Avrupa’da görüşülen destek paketi EUR/USD paritesinde yükselişe neden oldu



Kaynak: Bloomberg

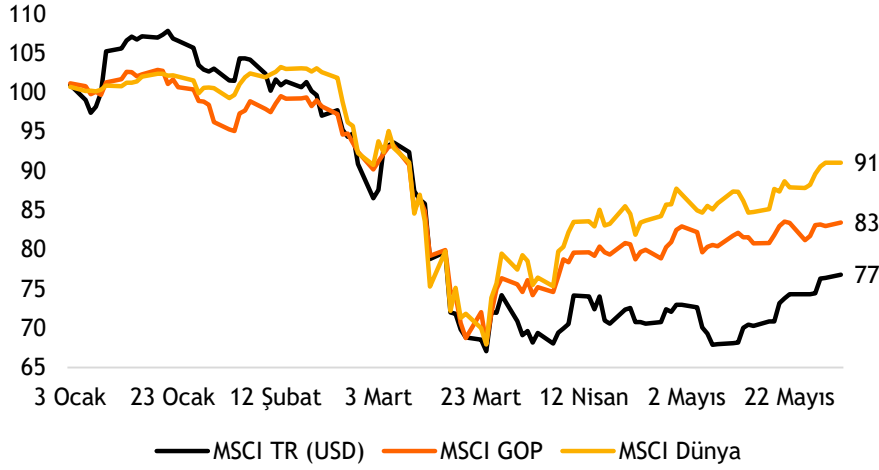
- ❑ Bu hafta tüm dünyada PMI endeksleri takip edilecek. Ayrıca Avrupa'da ECB faiz kararı, ABD'de ise tarımdışı istihdam raporu izlenecek. İçeride ise Mayıs ayı enflasyon verileri odak noktası olacaktır. Piyasalarda son dönem yaşanan yükseliş ivme kaybedebilir.
- ❑ BIST-100 endeksinde 106,500 ve üzerinde kısa vadede zorlanma bekliyoruz. Bu aşamada bu seviye üzerine doğru yükselişlerde kademeli olarak kar realizasyonu değerlendirilebilir. 104,500-103,000 seviyelerini ise kısa vadeli destek olarak belirliyoruz.
- ❑ Mart ayında görülen dip seviyeden 102,000 seviyesine yükselen, daha sonra 102,000-99,000 bandında yeniden güç toplayarak 106,000 seviyesine gelen endekste 106,500 ve üzerinde ivme kaybı bekliyoruz. Endekste 106,500-108,500 direnç seviyeleri iken 104,500-103,000 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. 103,000 kısa vadeli pozisyonlar için zarar-kes seviyesidir.
- ❑ Uzun vadeli perspektifte ise, küresel büyüme beklentilerinin aşağı revize edildiği bu ortamda Türkiye için de büyüme beklentilerinde değişim muhtemeldir. Bu nedenle endeks hedeflerinde de aşağı yönlü revizyonlar gelecektir. Yine de en kötünün geride kaldığını düşünüyor ve gıda, perakende, otomotiv ve telekomünikasyon sektörlerinin ön planda kalmaya devam etmesini bekliyoruz.

BIST-100; 106,900 seviyesini test ediyor. 106,500 üzerinde yükselişin bir miktar ivme kaybedebileceğini düşünüyoruz...



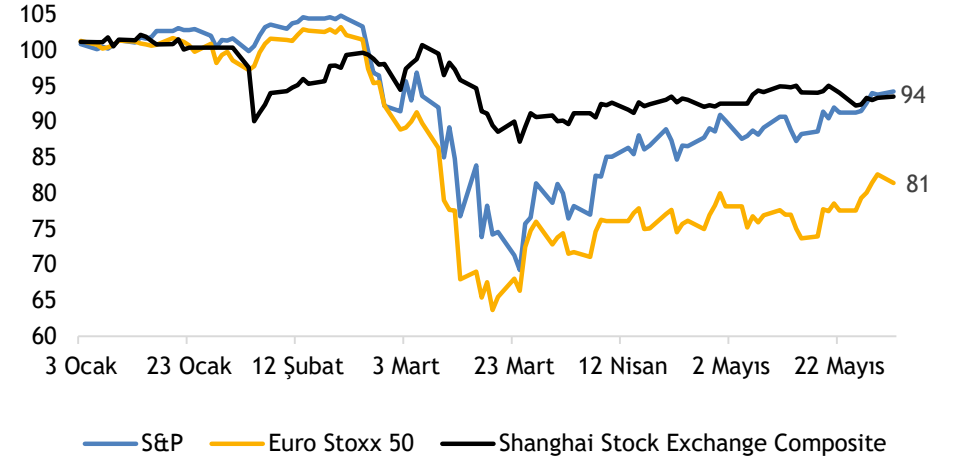
Kaynak:MATRIKS

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



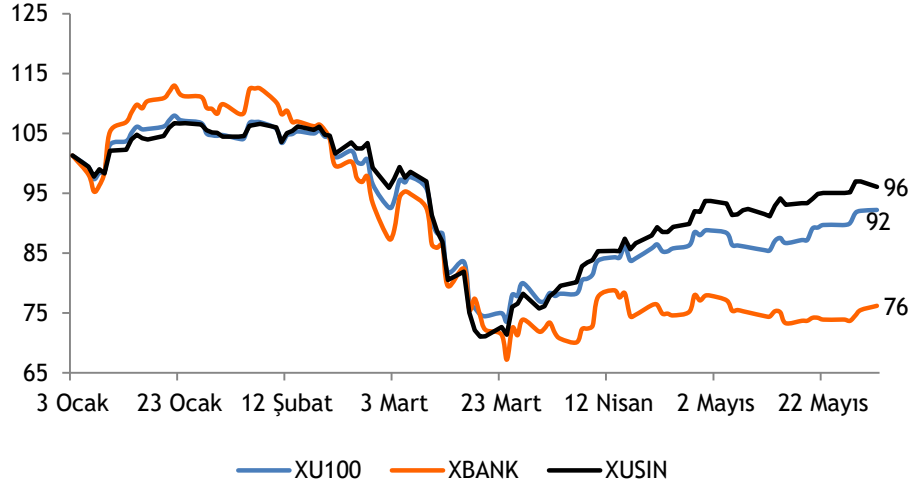
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



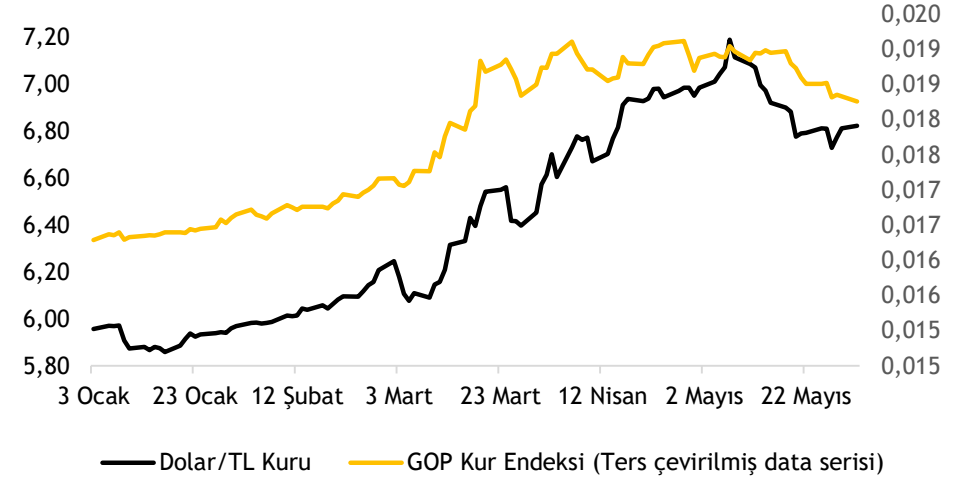
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



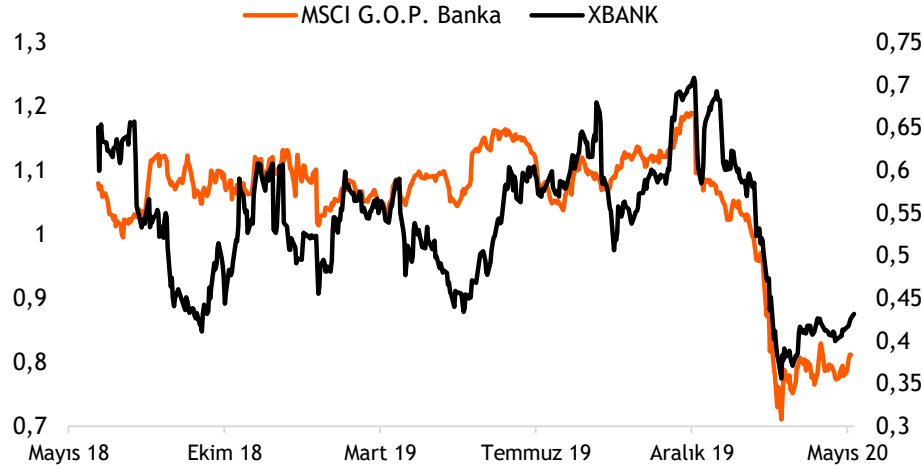
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

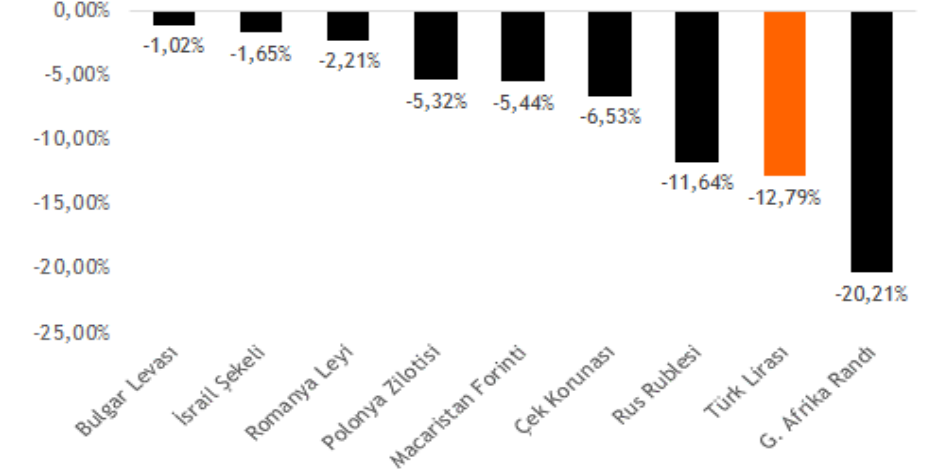


Kaynak: Bloomberg

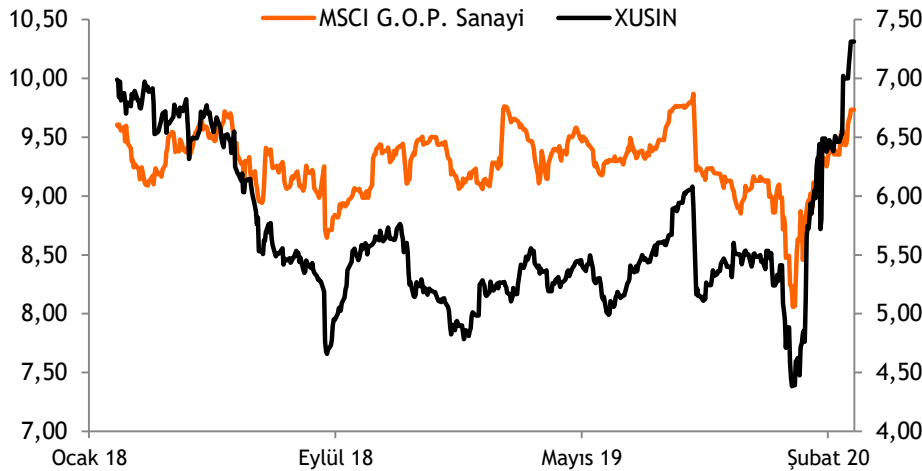
Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (PD/DD)



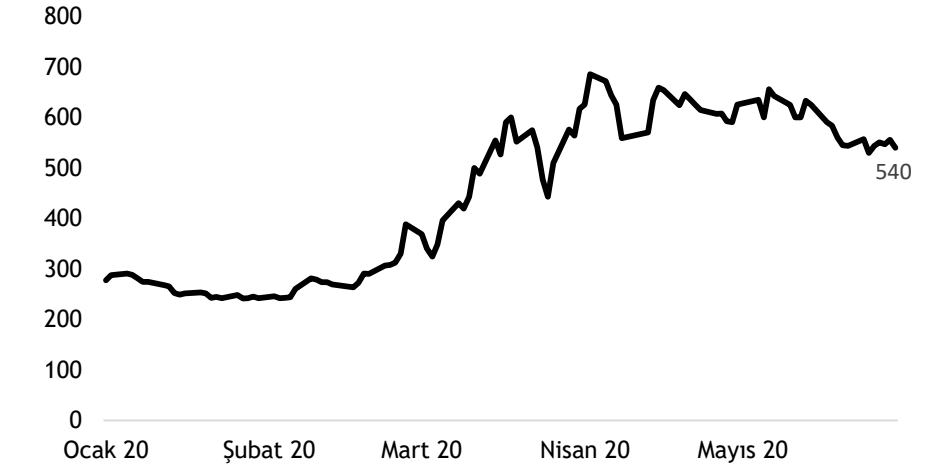
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %25 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



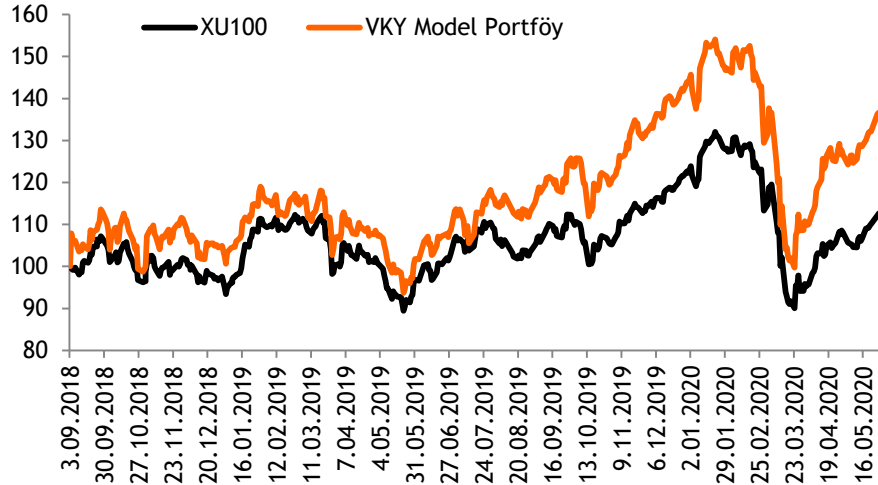
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endeksin %4,3 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %20,8 pozitif 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 (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	29.588	6,1%	14,4%	8,50	5,69	49%	1,28
GARAN	32.844	6,3%	14,5%	12,10	7,82	55%	1,35
MGROS	6.054	0,9%	12,9%	31,86	33,44	-5%	1,35
THYAO	17.388	3,5%	12,9%	14,15	12,60	12%	1,25
ASELS	34.405	3,6%	12,7%	41,80	30,18	39%	1,06
TAVHL	7.375	1,2%	10,7%	38,35	20,30	89%	0,72
SODA	5.640	0,9%	11,0%	9,24	5,64	64%	0,62
KRDMD	1.958	0,7%	10,9%	3,48	2,51	39%	1,22

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	29.588	5,69	323	AL	EÜG	8,50	49%
GARAN	32.844	7,82	931	AL	EÜG	12,10	55%
HALKB	13.160	5,32	205	AL	EPG	7,52	41%
ISCTR	22.275	4,95	181	AL	EÜG	7,23	46%
YKBNK	19.597	2,32	329	AL	EÜG	3,06	32%
ALBRK	1.850	1,37	56	TUT	EPG	1,00	-27%
TSKB	3.080	1,10	72	AL	EÜG	1,48	35%
Cam							
ANACM	3.173	4,23	27	TUT	EPG	4,88	15%
SODA	5.640	5,64	55	AL	EÜG	9,24	64%
TRKCM	4.025	3,22	43	AL	EPG	4,45	38%
Çimento							
CIMSA	1.073	7,94	13	AL	EPG	9,65	22%
AKCNS	1.530	7,99	5	TUT	EPG	9,21	15%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.656	15,77	100	TUT	EPG	22,81	45%
VESTL	4.753	14,17	82	TUT	EPG	15,26	8%
Demir-Çelik							
EREGL	28.175	8,05	192	TUT	EPG	9,38	17%
KRDMD	1.958	2,51	273	AL	EÜG	3,48	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.560	2,56	51	AL	EÜG	3,13	22%
EKGYO	5.586	1,47	135	AL	EÜG	1,93	31%
ISGYO	1.601	1,67	78	TUT	EPG	1,60	-4%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	7.375	20,30	100	AL	EÜG	38,35	89%
THYAO	17.388	12,60	935	TUT	EÜG	14,15	12%
PGSUS	6.143	60,05	366	AL	EPG	74,50	24%
Holding							
KCHOL	40.929	16,14	91	AL	EÜG	22,30	38%
SAHOL	16.935	8,30	82	AL	EPG	11,20	35%
SISE	10.890	4,84	95	AL	EPG	6,45	33%
Savunma							
ASELS	34.405	30,18	878	AL	EÜG	41,80	39%
OTKAR	3.204	133,50	11	AL	EPG	176,00	32%
Otomotiv							
FROTO	21.704	61,85	30	AL	EPG	79,50	29%
TOASO	11.120	22,24	41	AL	EÜG	29,40	32%
DOAS	2.358	10,72	23	TUT	EPG	10,76	0%
Perakende							
BIZIM	817	13,62	58	TUT	EPG	12,33	-9%
BIMAS	39.529	65,10	196	TUT	EPG	54,00	-17%
MGROS	6.054	33,44	215	TUT	EÜG	31,86	-5%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Haz.	Japonya	03:30	May.	İmalat PMI			38,4
1 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin İmalat PMI		49,6	49,4
1 Haz.	Türkiye	10:00	May.	ISO/Markit İmalat PMI			33,4
1 Haz.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantı Özeti			
1 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları		-5,30%	0,90%
1 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI		42,5	41,5
1 Haz.				Avrupa'da bazı borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
1 Haz.	Türkiye			BIST'te 1Ç20 dönemi için solo finansal sonuçların son gönderim tarihi			
2 Haz.	Almanya	10:55	May.	İmalat PMI		34,4	36,8
2 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	İmalat PMI		33,6	39,5
2 Haz.	Türkiye			Aselsan 1Ç20 finansallarını açıklayacak.			
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,80%	0,85%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %		10,78%	10,94%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	ÜFE- Aylık %			1,28%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	ÜFE- Yıllık %			6,71%
3 Haz.	Fransa	10:50	May.	Markit PMI Bileşik			30,5
3 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit/BME PMI İmalat			31,4
3 Haz.	Almanya	11:00	May.	Almanya İşsizlik Oranı		6,2%	5,8%
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE- Yıllık %		-2,6%	-2,8%
3 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı		8,3%	7,4%
3 Haz.	ABD	16:45	May.	Markit PMI Bileşik			36,4
4 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit/BME PMI Bileşik		17,1	31,4
4 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI Bileşik		13,5	30,5
4 Haz.	Türkiye	14:00	Nis.	BDDK Bankacılık Sektörü Kar Zarar Durumu			
4 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			68,9
4 Haz.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz kararı			
4 Haz.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Christine Lagarde'ın basın açıklaması.			
4 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		\$-40,5 mlr	\$-44,4 mlr
4 Haz.	ABD	15:30	May.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
5 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-20,0%	-15.6%
5 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam		-8000b	-20537b
5 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı		19.7%	14.7%
5 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			TL -46.2 mlr
5 Haz.	Türkiye			Moodys'in Türkiye kredi notuna ilişkin değerlendirme yapacak.			
5 Haz.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle 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

Direktör

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

Analist