

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.

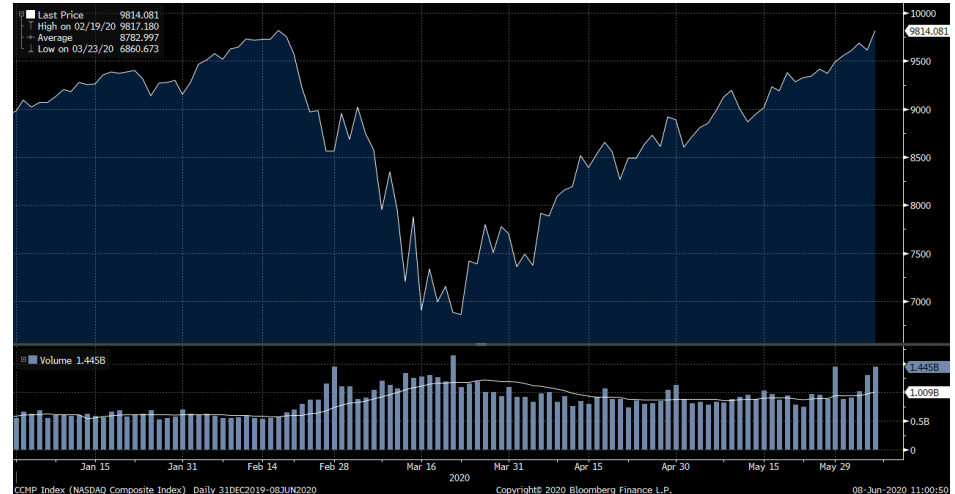
- ❑ Küresel hisse piyasalarındaki coşku geçtiğimiz hafta da devam etti. ABD endeksleri %5 civarında değer kazanırken Nasdaq tarihi zirvesine yükseldi. Avrupa'da endeksler %10'a varan yükseliş yaşarken, Asya piyasalarında ise %3 civarında değer kazanımları gözlemlendi. Piyasalar Mart ayında görülen dip seviyelerinin ardından ekonomilerde de en kötünün geride kaldığını fiyatlıyor. Özellikle merkez bankalarının ve hükümetlerin başlatmış olduğu destek paketleri, ilk aşamada yaşanan likidite sorununu çözerken, düşük faiz ortamı yatırımcıları getiri arayışına itiyor. Yüksek likidite ile beraber, açıklanan Mayıs ayı öncü ekonomik göstergeleri de toparlanmaya işaret edince, hisse piyasalarında hızlı yükselişler izleniyor. Özellikle geçtiğimiz hafta hem Çin'de hem Avrupa ve ABD'de açıklanan veriler toparlanmanın beklenenden hızlı olabileceğine işaret etti. Çin'in ardından ABD'de açıklanan ISM hizmet verisi de beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ancak asıl etkiyi haftanın son günü açıklanan istihdam raporu yarattı. ABD'de haftalık işsizlik başvurularının ışığında %20 civarına yükselmesi beklenen işsizlik oranı bir önceki aya göre düştü ve %13.3 olarak gerçekleşti. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası(ECB) da varlık alım programını(PEPP) beklentilerin üzerinde 600 milyar Euro artırırken, süresini de 2021 Haziran'a kadar uzattı. Tüm bu gelişmeler, hisse piyasalarında ralliye sebep olurken, Euro/Dolar paritesi de 1.13 seviyesine yükseldi. Piyasalarda halen gerilen ABD-Çin ilişkileri ve ABD seçimleri öncesi Başkan Trump'ın oy kaybetmesi fiyatların içine dahil edilmiyor.
- ❑ İç piyasada ise yurtdışındaki iyimserlik fiyatlara aynı şekilde yansımaya devam ediyor. BIST100 endeksi haftayı %3.3 yükselişle 110.000 seviyesinden kapatırken, USD/TL kuru 6.76, CDS ise 435 seviyesinde bulunuyor. Geçen hafta TÜİK tarafından açıklanan verilere göre Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) mayıs ayında %1,36 artış gösterdi ve yıllık enflasyon oranı nisan ayındaki %10,94 seviyesinden %11,39'a yükseldi. Mayıs ayında aylık bazda en yüksek artış, %6,85 ile giyim ve ayakkabı grubunda olurken, ulaştırma grubu %3,30, çeşitli mal ve hizmetler grubu ise % 1,92 artış gösterdi.

ABD'de finansal koşullar endeksi yeniden Şubat seviyesine geldi



Kaynak: Bloomberg

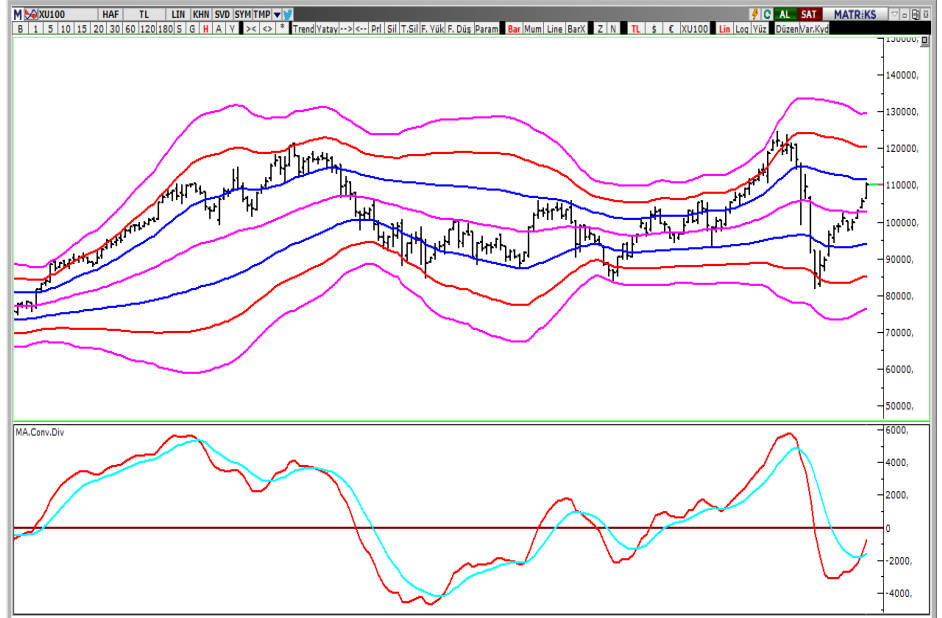
Nasdaq endeksi Mart ayında görülen dip seviyesinden %43 artışla tarihi zirvesine yükseldi



Kaynak: Bloomberg

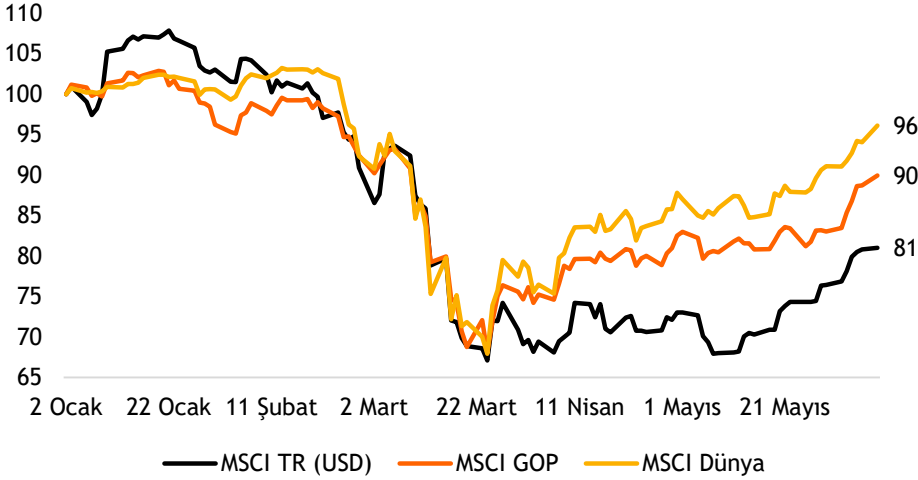
- ❑ Bu haftanın en önemli gündem maddesi Fed toplantısı olacak. Fed'in faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmezken, toplantı öncesinde yükselen 10 yıllık tahvil faizleriyle beraber dikleşen verim eğrisine ilişkin kontrol beklentileri bulunuyor. ABD'de finansal koşullar endeksinin yeniden Şubat seviyesine gelmesi, Fed'in bu toplantıda yapacağı açıklamaların önemini artırıyor. Öte yandan enflasyon ve haftalık işsizlik başvuruları da takip edilecek. İçeride ise Hazine ihaleleri, cari denge ve sanayi üretimi verileri izlenecek.
- ❑ BIST-100 endeksinin haftanın ilk yarısında gücünü korumasını bekliyoruz, 108.500 destek olarak izlenmeli ve yeni pozisyonlar için bu seviye zarar-kes olarak takip edilmeli. 112.000-113.000 ise direnç bölgesi olarak öne çıkıyor. Yatırımcılara kısa vadede pozisyonları daha dar marjda takip etmelerini öneriyoruz.

BIST-100; hızlı yükseliş soluklanmayı beraberinde getirebilir, 112.000-118.000 dirençler...



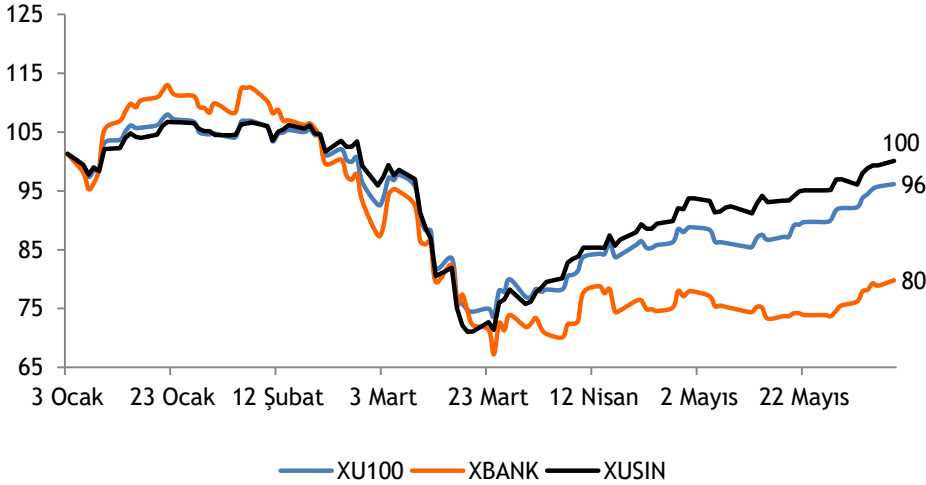
Kaynak: MATRIKS

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



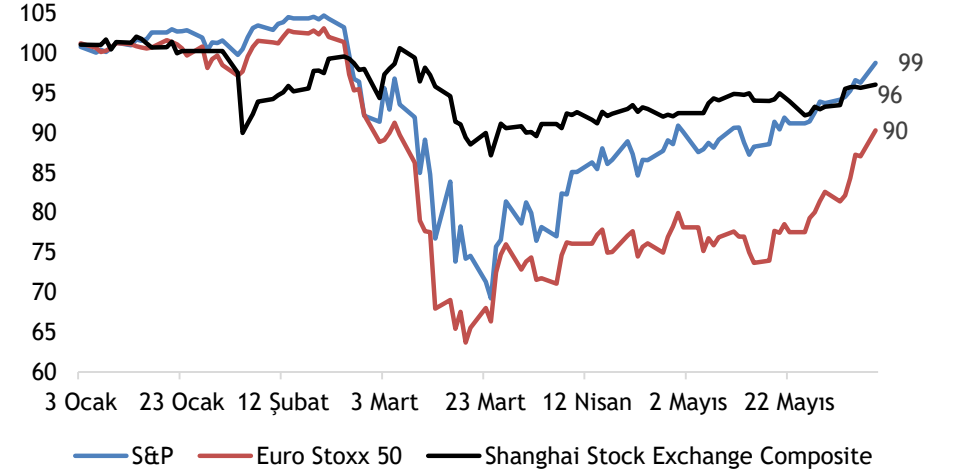
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



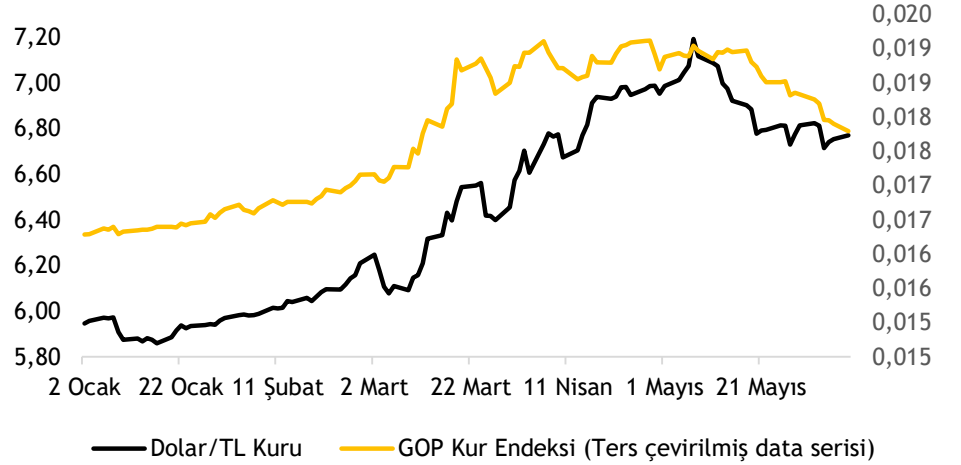
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



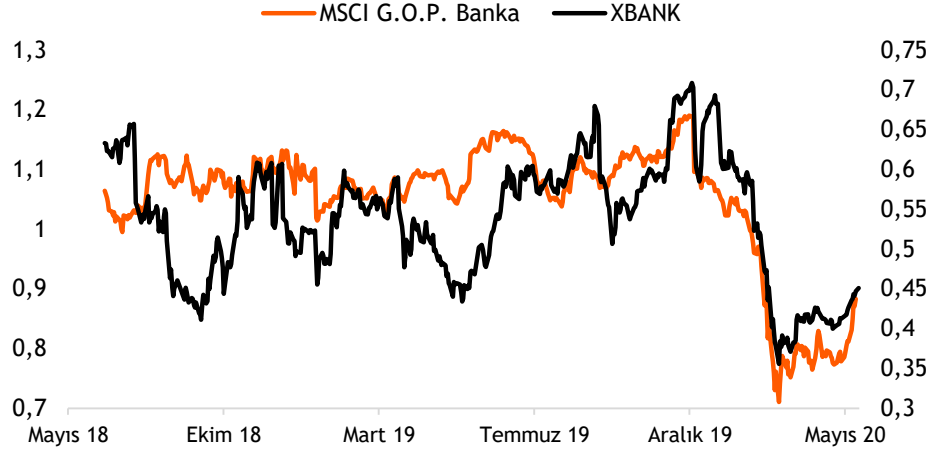
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



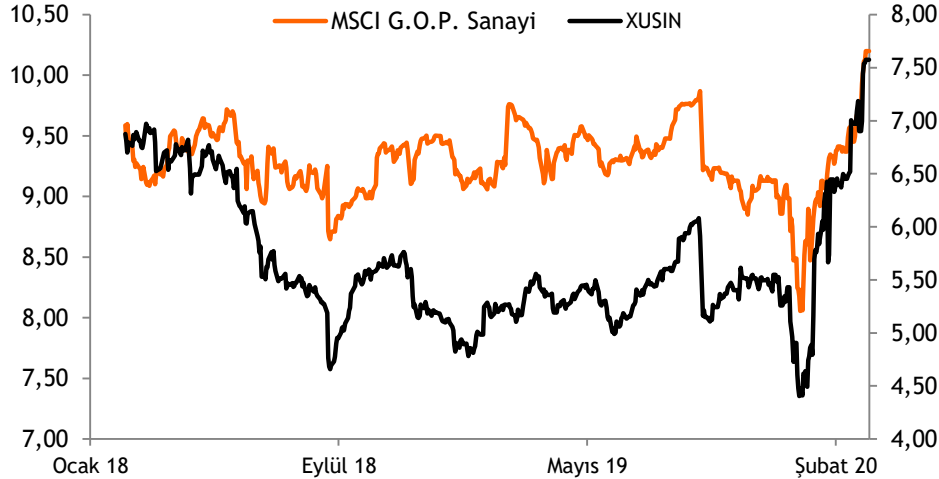
Kaynak: Bloomberg

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



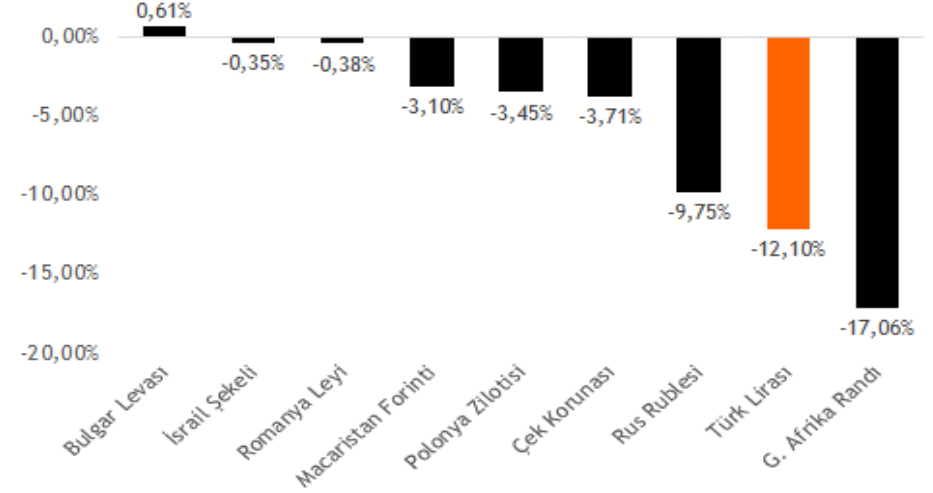
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %26 iskontolu (FD/FAVÖK)



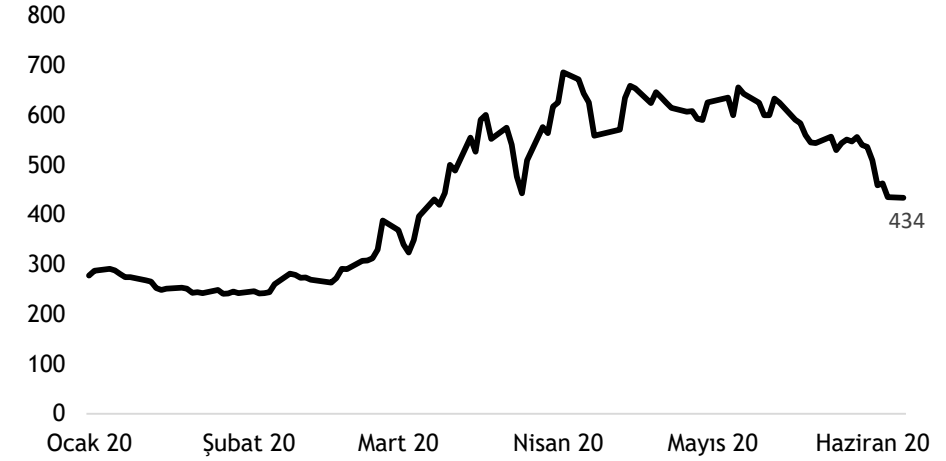
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

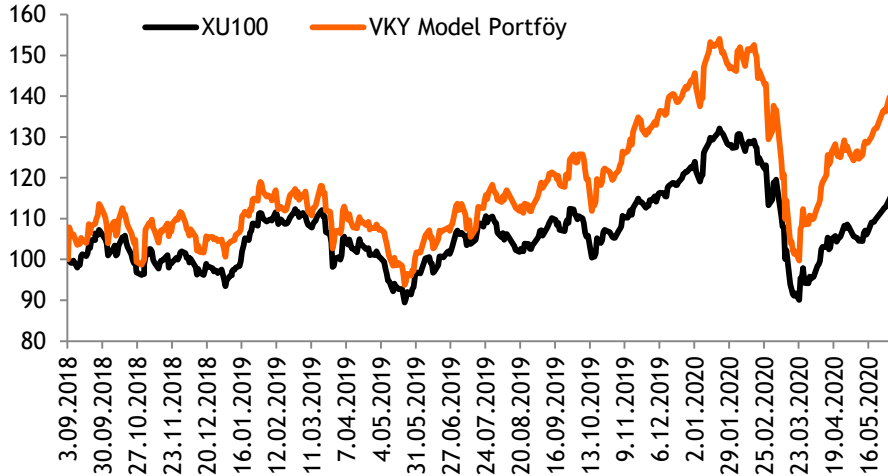
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endeksin %3 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %19,3 pozitif 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 hisselerle 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	30.784	6,1%	14,4%	8,50	5,92	44%	1,27
GARAN	34.818	6,3%	14,5%	12,10	8,29	46%	1,36
MGROS	6.112	0,9%	12,9%	31,86	33,76	-6%	1,33
THYAO	17.554	3,3%	12,9%	14,15	12,72	11%	1,22
ASELS	36.343	3,6%	12,7%	41,80	31,88	31%	1,05
TAVHL	7.338	1,1%	10,7%	38,35	20,20	90%	0,71
SODA	5.780	0,9%	11,0%	9,24	5,78	60%	0,62
KRDMD	2.036	0,7%	10,9%	3,48	2,61	33%	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	30.784	5,92	334	AL	EÜG	8,50	44%
GARAN	34.818	8,29	982	AL	EÜG	12,10	46%
HALKB	13.804	5,58	200	AL	EPG	7,52	35%
ISCTR	23.130	5,14	185	AL	EÜG	7,23	41%
YKBNK	20.526	2,43	327	AL	EÜG	3,06	26%
ALBRK	1.958	1,45	61	TUT	EPG	1,00	-31%
TSKB	3.220	1,15	76	AL	EÜG	1,48	29%
Cam							
ANACM	3.248	4,33	27	TUT	EPG	4,88	13%
SODA	5.780	5,78	53	AL	EÜG	9,24	60%
TRKCM	4.188	3,35	39	AL	EPG	4,45	33%
Çimento							
CIMSA	1.195	8,85	18	AL	EPG	9,65	9%
AKCNS	1.926	10,06	9	TUT	EPG	9,21	-8%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.278	16,69	111	TUT	EPG	22,81	37%
VESTL	4.579	13,65	82	TUT	EPG	15,26	12%
Demir-Çelik							
EREGL	30.345	8,67	208	TUT	EPG	9,38	8%
KRDMD	2.036	2,61	272	AL	EÜG	3,48	33%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.840	2,84	65	AL	EÜG	3,13	10%
EKGYO	6.232	1,64	178	AL	EÜG	1,93	18%
ISGYO	1.678	1,75	81	TUT	EPG	1,60	-9%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	7.338	20,20	101	AL	EÜG	38,35	90%
THYAO	17.554	12,72	908	TUT	EÜG	14,15	11%
PGSUS	6.036	59,00	373	AL	EPG	74,50	26%
 Holding							
KCHOL	45.266	17,85	96	AL	EÜG	22,30	25%
SAHOL	18.608	9,12	83	AL	EPG	11,20	23%
SISE	11.498	5,11	91	AL	EPG	6,45	26%
 Savunma							
ASELS	36.343	31,88	867	AL	EÜG	41,80	31%
OTKAR	3.204	133,50	11	AL	EPG	176,00	32%
 Otomotiv							
FROTO	23.616	67,30	30	AL	EPG	79,50	18%
TOASO	11.830	23,66	41	AL	EÜG	29,40	24%
DOAS	2.460	11,18	25	TUT	EPG	10,76	-4%
 Perakende							
BIZIM	894	14,90	65	TUT	EPG	12,33	-17%
BIMAS	40.318	66,40	213	TUT	EPG	54,00	-19%
MGROS	6.112	33,76	217	TUT	EÜG	31,86	-6%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	-2,1%	-3,4%
8 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Cari Denge (BoP Bazlı)	▲	¥ 0,48 trl	¥ 1,9 trl
8 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Aylık %)	▲	-15,0%	-9,2%
8 Haz.	Avro Bölgesi			AMB Başkanı Christine Lagarde Avrupa Parlamentosu'nda konuşma yapacak.			
9 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	▲	\$ 18,9 mlr	\$ 12,8 mlr
9 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Cari Denge	▲		€ 24,4 mlr
9 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲	-3,2%	-3,2%
9 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		-5,2%
9 Haz.	Türkiye			BIST'te 1Ç20 için konsolide finansal sonuçların son gönderim tarihi			
10 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %	▲	-2,6%	-3,1%
10 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %	▲	3,7%	3,3%
10 Haz.	Fransa	09:45	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		-17,3%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı	▲		13,6%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,4%	0,3%
10 Haz.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı	▲		
10 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi	▲		\$ -737,9 mlr
10 Haz.	ABD	21:30		FOMC Basın Toplantısı			
11 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %	▲	-0,2%	-1,2%
11 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
12 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		-3,6%
12 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		-9,1%
12 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-9,3%	-8,2%
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge	▲		TL -4.92 mlr
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		-7,1%
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		-2,0%
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Perakende Satış Hacim Endeksi - Yıllık %	▲		-0,2%
12 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	▲	-30,0%	-12,9%
12 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	71,8	65,9

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