

# 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.*

- Haftaya KOVID-19 salgınında ikinci dalga endişeleriyle negatif tarafta başlayan yurtdışı endeksleri, haftanın geri kalanında yüksek oynaklığa rağmen toparlanma eğilimindeydi. ABD’de haftanın son işlem gününde vadeli işlemler ve opsiyon kontratlarında her çeyrek gerçekleşen vade sonu işlemleri (quadruple witching) oynaklığın artmasına sebep oldu ancak yine de VIX endeksi 35 seviyelerinde seyretti. Fed’in şirket tahvillerinde de alım yapacağını açıklaması endekslerde pozitif fiyatlanırken, Trump yönetiminin 1 trilyon dolarlık altyapı harcaması paketi de toparlanmayı destekledi. Her ne kadar Çin’de yeniden kısmi salgın kısıtlamalarına gidilse de, artan vaka sayısına rağmen ekonomilerin yeniden kapanmayacağı beklentisi satışların sınırlı kalmasını sağladı. Ayrıca hafta boyunca, dünya genelinde merkez bankalarının ekonomileri destekleme adımları takip edildi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentilere paralel şekilde faizlerde değişikliğe gitmezken varlık alım programını 100 milyar pound artırdı. Japonya’da ise Merkez Bankası BoJ tahvil ve ETF alımlarına devam ederken, küçük işletmeler için kredi limitini de yükseltti. Gelişmekte olan ülkeler kanadında ise faiz indirimleri Brezilya ile devam etti. Küresel ölçekte hisse fiyatlarının pahalı olduğu kanısı hakim iken merkez bankalarının likidite destekleri zaman zaman görülen kar satışlarının geçici kalmasına sebep oluyor. BofA ML’in son yaptığı ankete göre dünya genelinde portföy yöneticilerinin %78’i ABD’de şirketlerinin olması gerekenin üzerinde fiyatlandığını düşünüyor. Aynı ankete göre fon yöneticilerinin sadece %18’i ekonomilerde “V” şeklinde toparlanma bekliyor. Bu durum, hızlı yükselen piyasaların dışında kalmış fonların piyasaya önümüzdeki dönemde adapte olacağına ve özellikle hisse endekslerinde para girişi potansiyeline işaret ediyor.

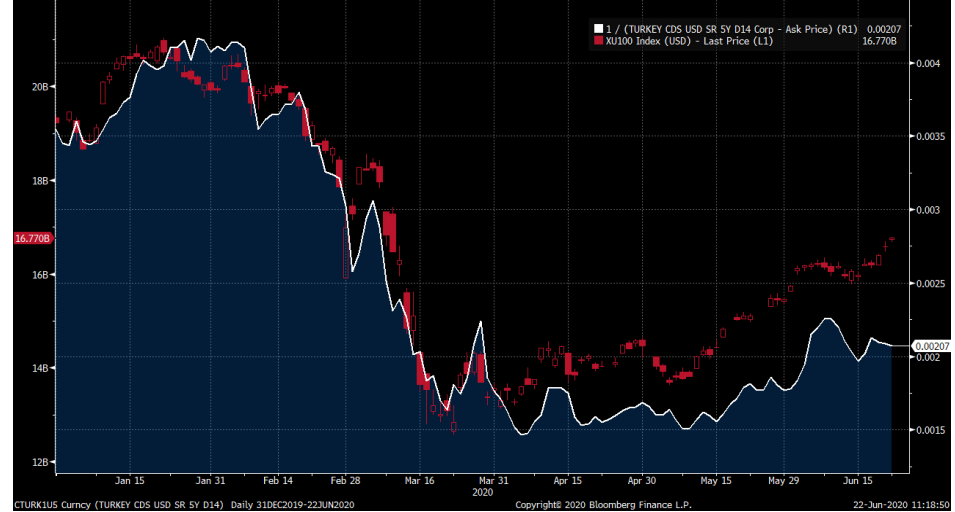
- Yurtdışında oldukça dalgalı bir haftayı geride bırakırken, Türk Lirası varlıklarda ise değer kazancı devam ediyor. Borsa İstanbul’da işlem hacmi tarihi rekor kırarken, yabancı yatırımcıların da uzun sürenin ardından ilk kez alım tarafında olduğu gözlemlendi. BIST-100 endeksi haftayı %3.9 artışla kapatırken, Dolar/TL 6.85, risk primi CDS ise 469 seviyesinde bulunuyor. Özellikle yabancıların çıkışı yaptığı Mart-Haziran döneminde bireysel yatırımcıların katkısıyla BIST-100 endeksi %40 yükselmiş oldu.

### S&P500 endeksinin, ABD’nin geniş tanımlı para arzına oranlı seyri



Kaynak: Bloomberg

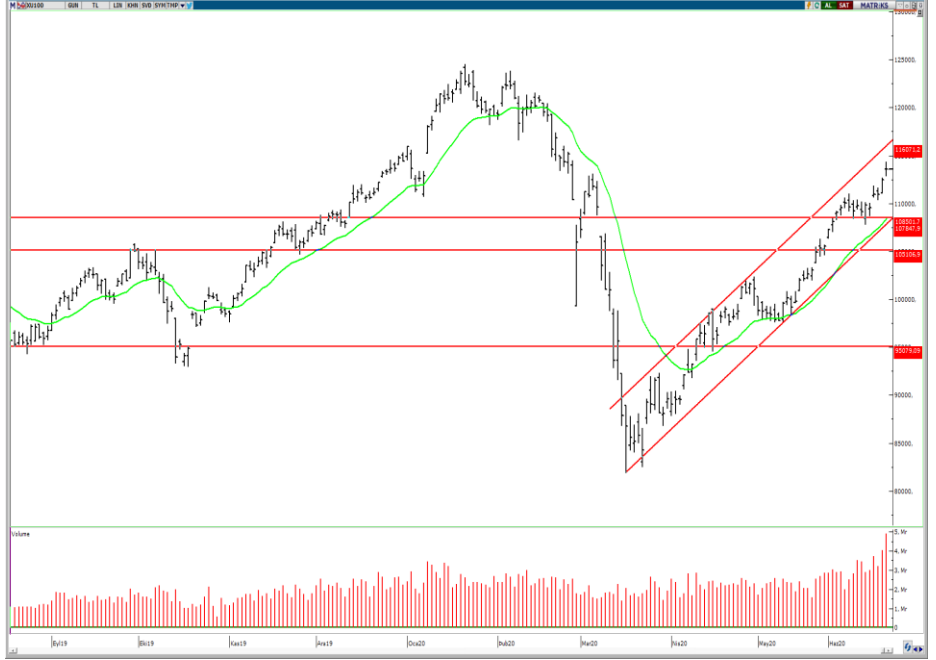
### TR 5 yıllık ters çevrilmiş CDS ve \$ bazlı BIST100 (kırmızı seri)



Kaynak: Bloomberg

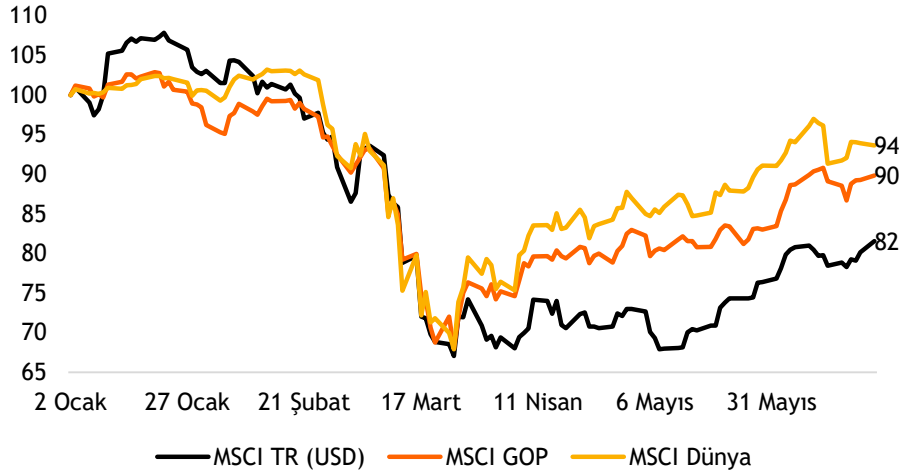
- ❑ Bu hafta tüm dünyada güven endeksleri ve Haziran ayı PMI endeksleri açıklanacak. ABD'de ayrıca dayanıklı mal siparişleri, kişisel harcamalar ve ilk çeyrek nihai büyüme verileri de takip edilecek. İçeride ise haftanın en önemli gündem maddesi TCMB faiz kararı olacak. TCMB'nin politika faizinde 25 baz puan indirime gitmesi bekleniyor. Ancak TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahmini olan %7.4 göz önünde bulundurulduğunda %8.25 olan politika faizinde, 50 baz puan indirimin de beklentiler dahilinde olduğunu belirtelim.
- ❑ Haftayı rekor işlem hacmiyle kapatan BIST-100 endeksinde özellikle bankaların güçlü katkısı bu hafta da devam edebilir. Yurtdışı piyasalarda kar satışı eğilimi hakim olsa da görünüm hala güçlü. Hafta içinde salgına dair negatif bir haber akışı olmaması durumunda yükselişin ivme kaybederek de olsa devamını bekliyoruz. 112.000-110.000 destek seviyeleri iken 110.000 desteğini kısa vadeli zarar-kes seviyesi olarak belirliyoruz. 115.000-116.800 ve 117.500 ise sıralı direnç hedefleri olarak takip edilebilir. Endekste son aylarda sektörel ayrışmanın belirginleştiğini düşünüyoruz ve bu hafta bu ayrışmanın bankalar lehine devam etmesini bekliyoruz.

### BIST-100; 110.000 üzerinde görünüm güçlü...



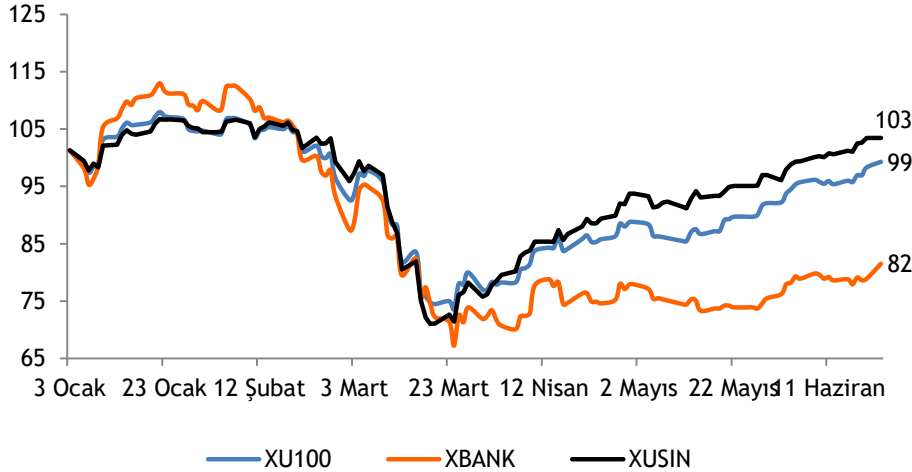
Kaynak: MATRIKS

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



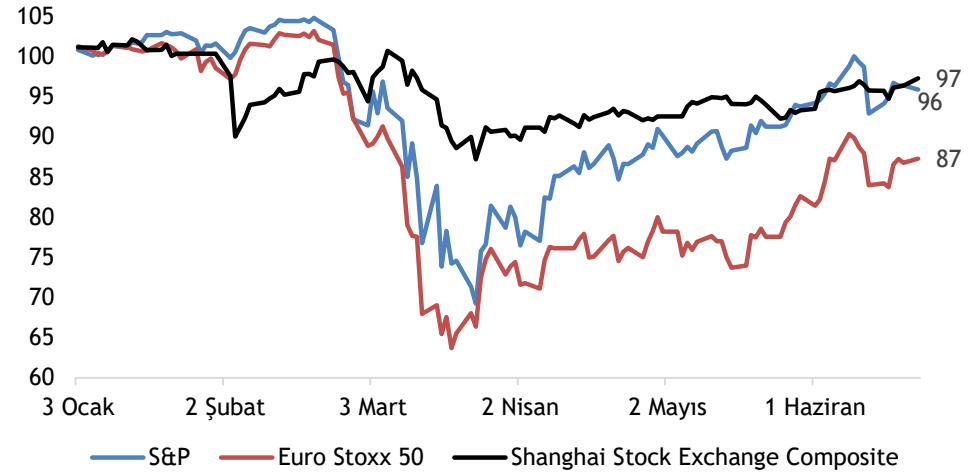
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



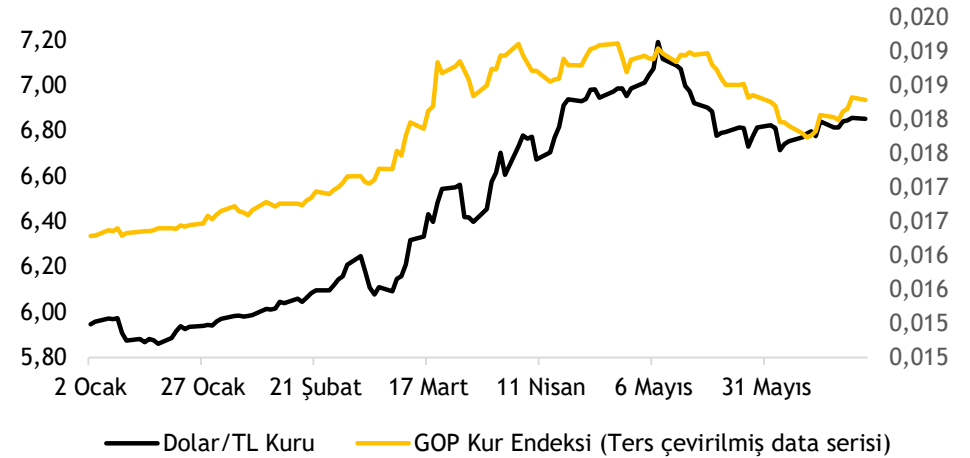
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



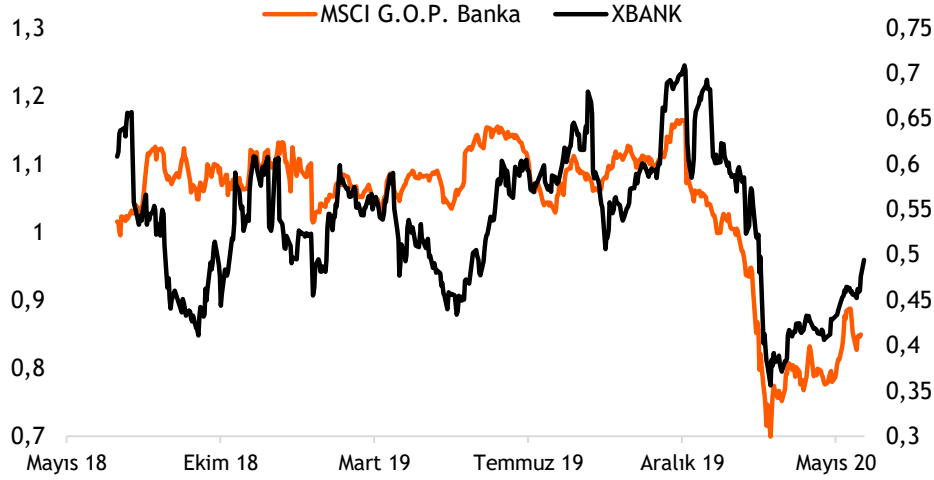
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

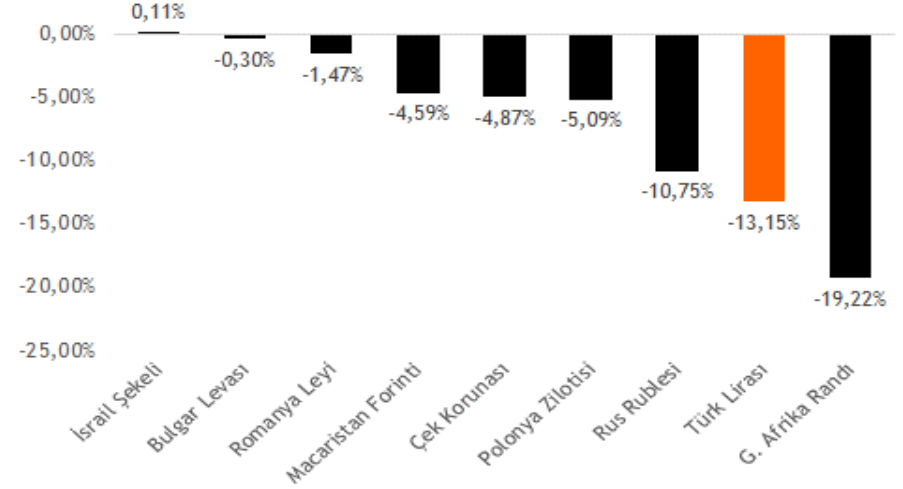


Kaynak: Bloomberg

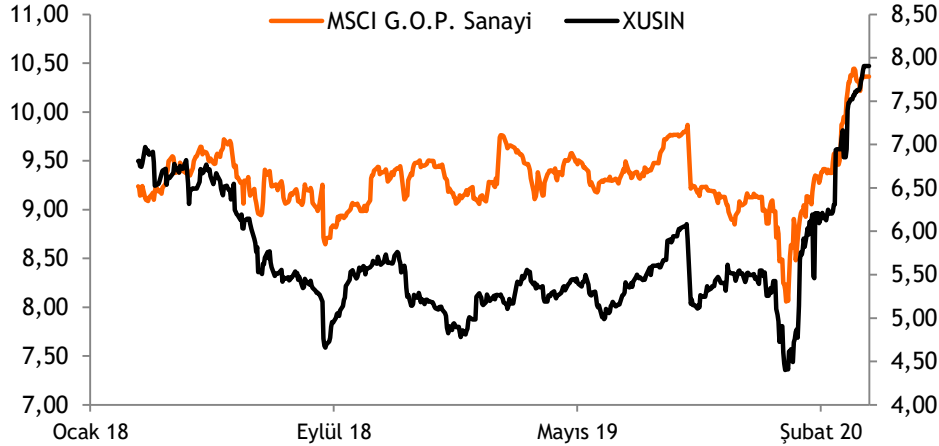
## Türk bankaları benzerlerine göre %44 iskontolu (PD/DD)



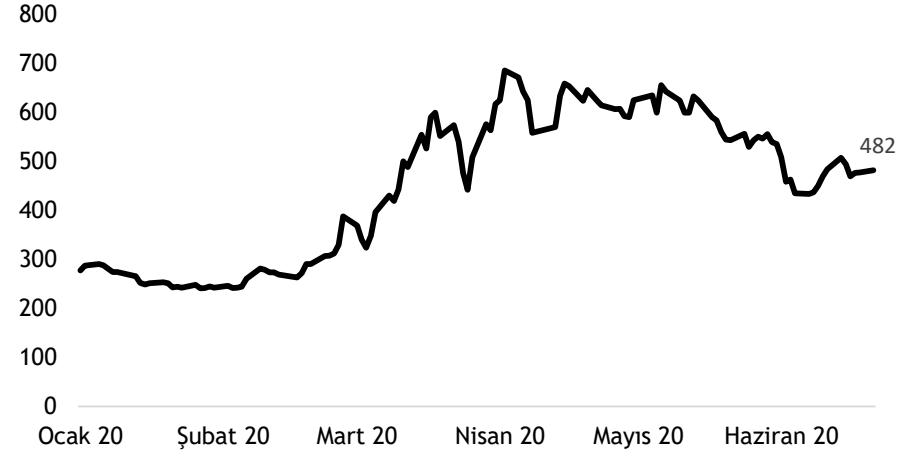
## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %24 iskontolu (FD/FAVÖK)



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



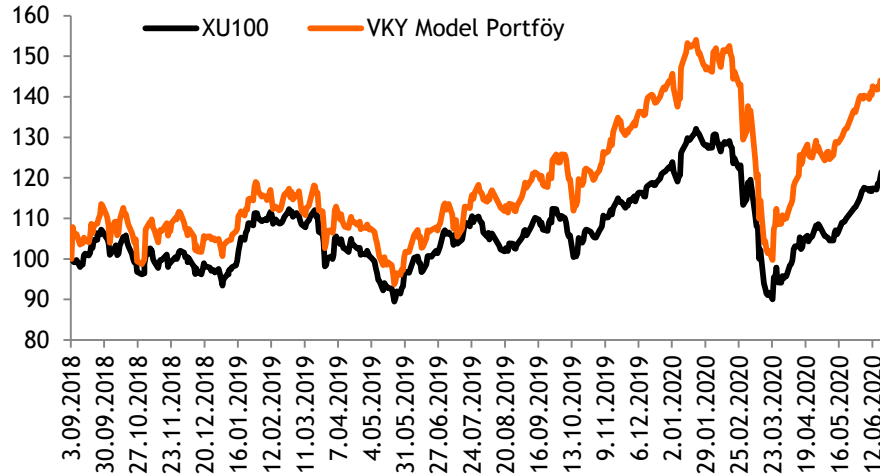
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endeksin %2,5 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %18,6 pozitif 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	31.148	5,9%	14,4%	8,50	5,99	42%	1,28
GARAN	34.986	6,1%	14,5%	12,10	8,33	45%	1,37
MGROS	6.489	0,9%	12,9%	31,86	35,84	-11%	1,32
THYAO	17.278	3,2%	12,9%	14,15	12,52	13%	1,19
ASELS	37.301	3,6%	12,7%	41,80	32,72	28%	1,03
TAVHL	7.000	1,0%	10,7%	38,35	19,27	99%	0,72
SODA	5.870	0,9%	11,0%	9,24	5,87	57%	0,62
KRDMD	2.278	0,8%	10,9%	3,48	2,92	19%	1,23

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	31.148	5,99	367	AL	EÜG	8,50	42%
GARAN	34.986	8,33	1.059	AL	EÜG	12,10	45%
HALKB	15.115	6,11	215	AL	EPG	7,52	23%
ISCTR	23.850	5,30	193	AL	EÜG	7,23	36%
YKBNK	20.188	2,39	319	AL	EÜG	3,06	28%
ALBRK	2.120	1,57	78	TUT	EPG	1,00	-36%
TSKB	3.528	1,26	100	AL	EÜG	1,48	17%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.405	4,54	29	TUT	EPG	4,88	7%
SODA	5.870	5,87	59	AL	EÜG	9,24	57%
TRKCM	4.238	3,39	37	AL	EPG	4,45	31%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.272	9,42	22	AL	EPG	9,65	2%
AKCNS	2.397	12,52	18	TUT	EPG	9,21	-26%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	11.791	17,45	149	TUT	EPG	22,81	31%
VESTL	5.455	16,26	103	AL	EÜG	17,00	5%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	29.120	8,32	207	TUT	EPG	9,38	13%
KRDMD	2.278	2,92	374	AL	EÜG	3,48	19%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.070	3,07	92	TUT	EÜG	3,20	4%
EKGYO	7.030	1,85	308	AL	EÜG	1,93	4%
ISGYO	1.783	1,86	95	TUT	EPG	1,60	-14%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	7.000	19,27	110	AL	EÜG	38,35	99%
THYAO	17.278	12,52	858	TUT	EÜG	14,15	13%
PGSUS	5.724	55,95	389	AL	EPG	74,50	33%
<b> Holding</b>							
KCHOL	43.770	17,26	106	AL	EÜG	22,30	29%
SAHOL	18.772	9,20	84	AL	EPG	11,20	22%
SISE	11.655	5,18	99	AL	EPG	6,45	25%
<b> Savunma</b>							
ASELS	37.301	32,72	877	AL	EÜG	41,80	28%
OTKAR	3.432	143,00	14	AL	EPG	176,00	23%
<b> Otomotiv</b>							
FROTO	24.336	69,35	31	AL	EPG	79,50	15%
TOASO	11.530	23,06	42	AL	EÜG	29,40	27%
DOAS	3.447	15,67	39	TUT	EPG	10,76	-31%
<b> Perakende</b>							
BIZIM	1.063	17,71	103	TUT	EPG	12,33	-30%
BIMAS	40.956	67,45	227	TUT	EPG	54,00	-20%
MGROS	6.489	35,84	225	TUT	EÜG	31,86	-11%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi			59,50
22 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-99,3%
22 Haz.	ABD	15:30	May.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-16,74
22 Haz.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi		-15,0	-18,8
22 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-18,9	-17,8%
23 Haz.	Fransa	10:15	Haz.	Markit PMI İmalat		36,1	40,6
23 Haz.	Fransa	10:15	Haz.	Markit PMI Bileşik		32,0	32,1
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	Markit/BME PMI İmalat		34,1	32,3
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	Markit/BME PMI Bileşik		39,2	36,6
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat		38,0	39,4
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI Bileşik		25,0	31,9
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat		38,0	39,8
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI Bileşik			37,0
23 Haz.	ABD	17:00	May.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-21,9%	0,6%
23 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-27,0
24 Haz.	Fransa	09:45	Haz.	İş Ortamı Güven Endeksi			59,0
24 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Sektörel Güven Endeksleri			
24 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Reel Kesim Güven Endeksi			76,9
24 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Kapasite Kullanımı			62,6%
24 Haz.	Almanya	11:00	Haz.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		84,3	79,5
25 Haz.	Almanya	09:00	Tem.	GfK Tüketici Güven Anketi		-15,0	-18,9
25 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)		8,0%	8.25%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,3%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri		7,1%	-17,7%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			-16,6%
25 Haz.	ABD	15:30	1Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-5,0%	2,1%
25 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
25 Haz.	ABD	18:00	Haz.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			-25,0
25 Haz.	ABD	23:00		Fed, yıllık banka stres testi sonuçlarını açıklayacak.			
25 Haz.	Çin			Çin'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 Haz.	Japonya	02:30	Haz.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,2%	0,2%
26 Haz.	ABD	15:30	May.	Kişisel Gelirler			
26 Haz.	ABD	15:30	May.	Kişisel Harcamalar			
26 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		73,1	73,1
26 Haz.	Çin			Çin'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; Strateji

**Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE**

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼**

**Selahattin AYDIN**

[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

**TuĐba SAYGIN AKCA**

[TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r Yardımcısı

**Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR**

[NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Ekin Cem EKE**

[EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr](mailto:EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Hakan ŐAHİNDAL**

[HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr](mailto:HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi**

**Altan AYDIN**

[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direkt¼r

**Umut Deniz PAK**

[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)

Analist