

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 piyasalarda aşı gelişmeleri fiyatlanmaya devam ediyor. ABD endeksleri geçen hafta rekor seviyeleri tazelese de haftayı kar satışlarıyla kapattı. ABD Hazine Bakanlığı ile FED arasında ortaya çıkan, kullanılmayan COVID-19 fonunun iadesine yönelik gerginlik endeksler üzerine baskı yaratsa da etkisi geçici oldu. İki taraftan da piyasa genişleme adımlarının devamını bekliyor. Hükümet kanadında mali teşvik paketinin 11 Aralık'a kadar görüşülmesi beklenirken, FED'den de Aralık ayına ilişkin daha güvercin beklentiler mevcut. Ancak son dönemde yoğunlaşan aşı gelişmeleri bu beklentileri törpüleyebilir. Hatırlatmak gerekirse Pfizer-BioNtech ortak çalışması olan ve %95'e yakın etkinlik gösteren aşı FDA başvurusunu yaptı. Aralık ayı içinde üretime başlanması, Nisan ayına kadar da yetişkinlere dağıtımının bitmesi planlanıyor. Pfizer'ın ardından Moderna'nın da %95'e yakın etkinlikte bir aşı geliştirdiği haberleri, riskli varlıkları ve petrol fiyatlarını destekliyor. Mevcut beklenti, her ne kadar vaka sayıları şu anda yüksek olsa da 2021 yılı içinde salgının sona ereceği şeklinde. Buna bağlı olarak da ekonomik toparlanma beklentileri petrol fiyatlarını ve salgından dolayı geride kalan sektör hisselerini olumlu etkiliyor. Öte yandan salgının merkezi haline gelen Avrupa'da kısıtlamalar sonuç veriyor. Özellikle Fransa ve İngiltere'de kısıtlamaların gevşetilmesi beklentisi hakim. Bu durum Euro bölgesi fiyatlamalarını olumlu etkiliyor. Asya tarafında ise salgının etkin kontrolüyle beraber güçlenen ekonomik göstergeler dikkat çekiyor. Japonya'da büyüme beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, piyasalarda da iyimserlik sürüyor.

- İçeride ise yeni ekonomi yönetimiyle beraber oluşan pozitif hava devam ediyor. TCMB'nin beklentileri karşılayan faiz kararı bu havayı daha da güçlendirdi. TCMB, haftalık repo faizini 475 baz puan artırarak %15'e çekti ve fonlamanın bu kanal üzerinden yapılacağını belirtti. Böylelikle daha sınırlı bir sıkılaştırma yaparak sadeleşmeye gidildi, bu adım ile beraber tüm TL varlıklarda ralli izlendi. 9 Kasım'da başlayan hisse rallisinde, BIST100 endeksi rekor hacimle, rekor seviyeye ulaştı. TL sepet bazında %12 değer kazandı, risk primi CDS ise 550'den 370 seviyelerine geriledi. TCMB'nin faiz artırımı sonrasında reel faiz %3'lere geldi. Gelişmekte olan ülke ortalaması da bu seviyelerde bulunuyor. Bu nedene önümüzdeki dönemde yabancı yatırımcı ilgisinin devamını görebiliriz.

ABD'de son 10 yılda Kasım ayları pozitif geçiyor, Aralık ayında ise yükselişler yavaşlıyor.



Kaynak: Bloomberg

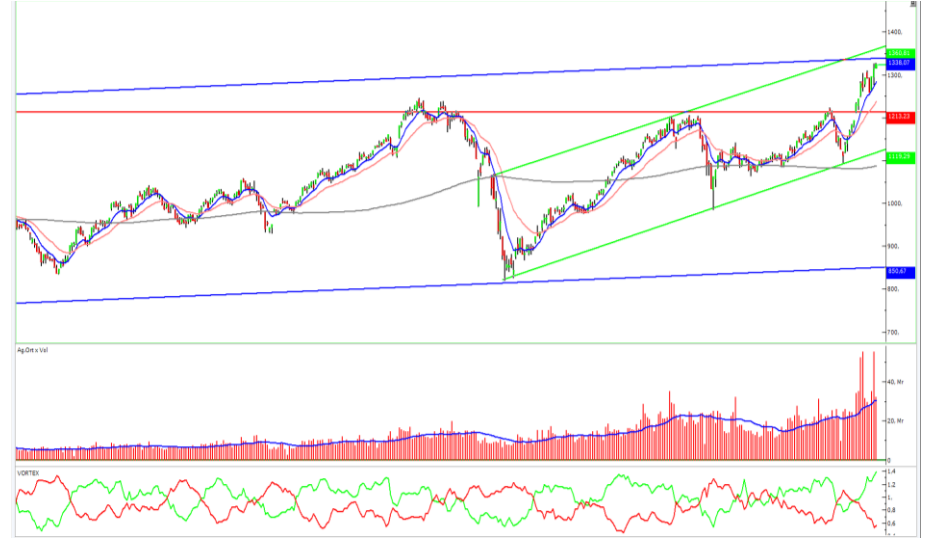
TCMB politika faizini 475 baz puan artırarak %15'e çekti, reel faiz %2.8'e yükseldi.



Kaynak: Bloomberg

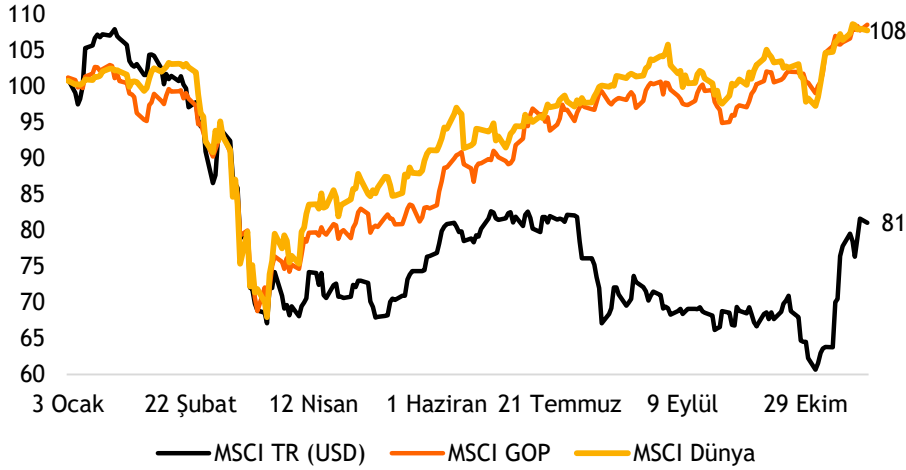
- ❑ Bu hafta küresel çapta açıklanacak hizmet PMI verileriyle başlayacak. Haftanın devamında ABD'den imalat PMI, kişisel harcamalar, dayanıklı mal siparişleri ve FED toplantı tutanakları takip edilecek. İçeride ise kapasite kullanım oranı, güven endeksleri ve TCMB Finansal İstikrar Raporu yayınlanacak. Ancak daha da önemli BDDK'dan aktif rasyo konusunda düzenleme bekleniyor.
- ❑ BIST-100 endeksinde iyimserliğin devam etmesini bekliyoruz. 1,295 zarar-kes seviyesi olmakla beraber 1,350-1,390 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz.

BIST-100; 1,350 hedefimizi koruyoruz...



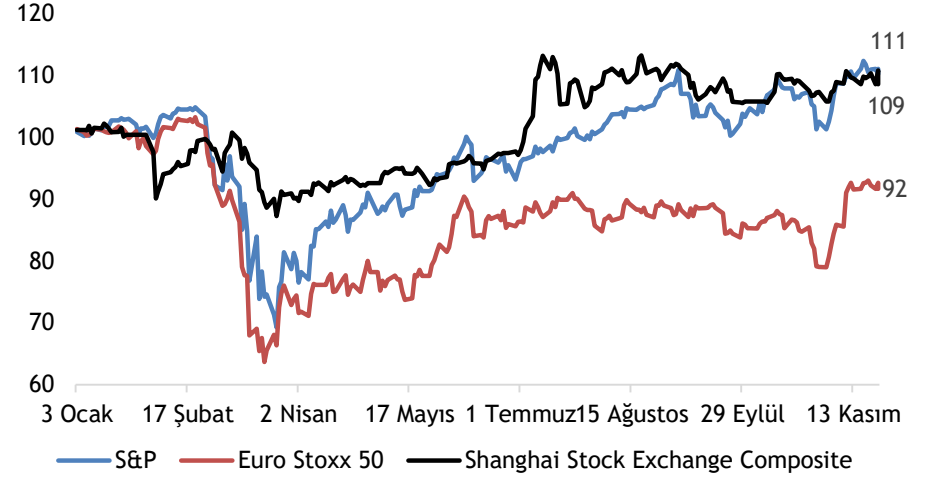
Kaynak: MATRIKS

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



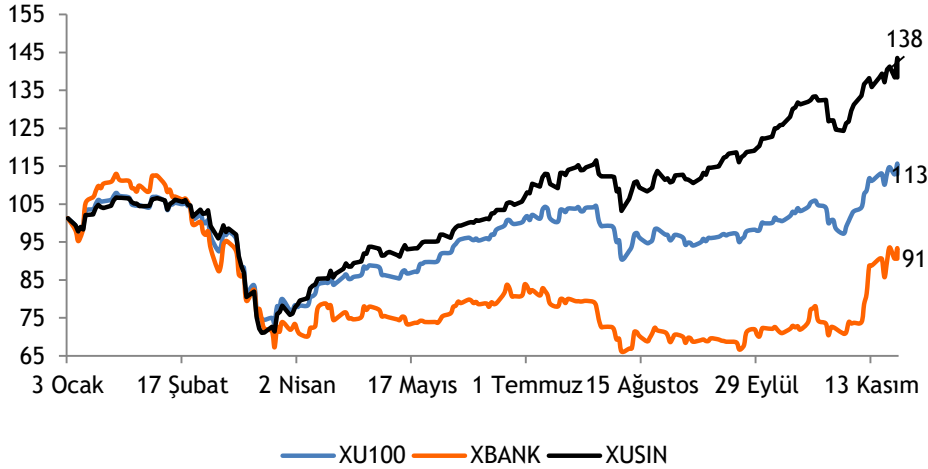
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



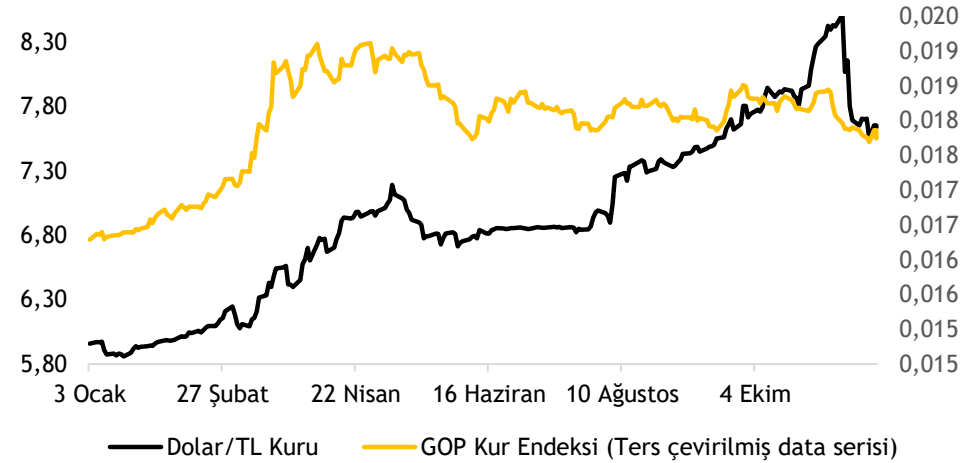
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



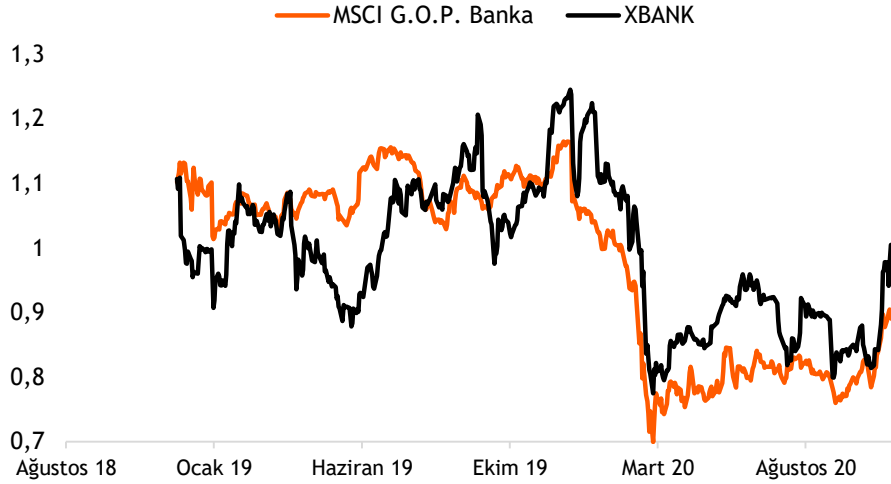
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



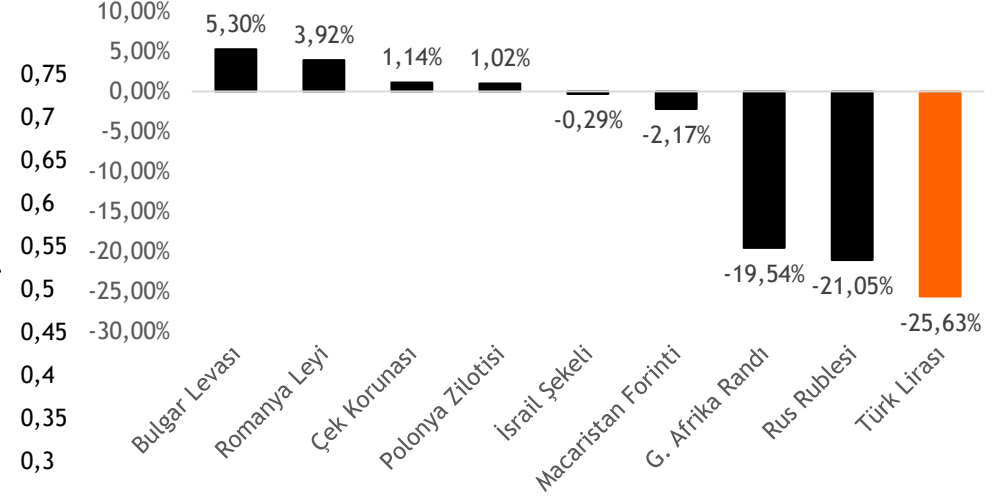
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %42 iskontolu (PD/DD)



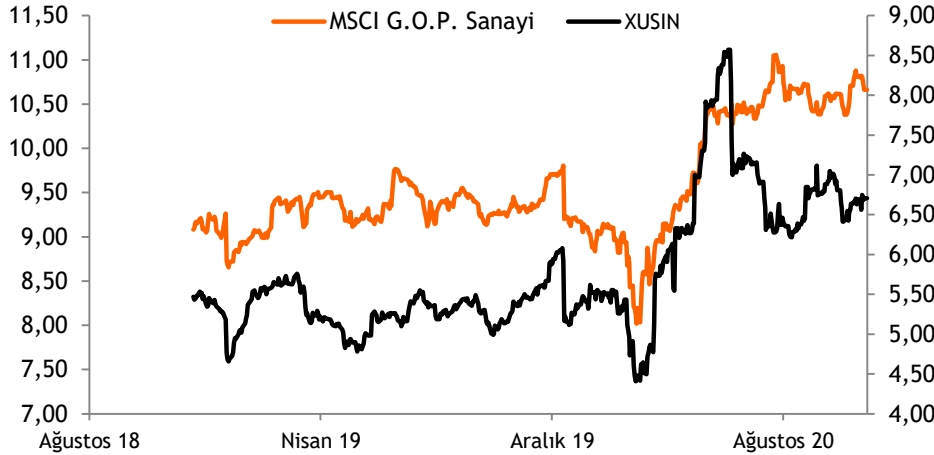
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



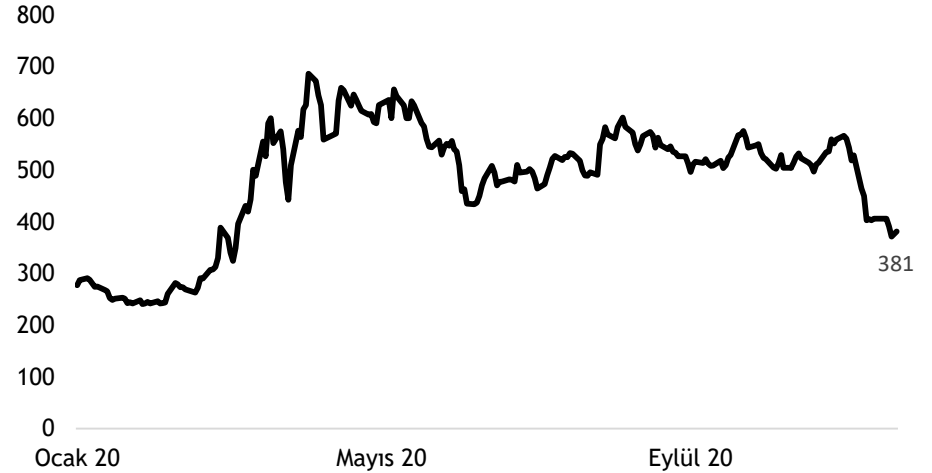
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %36 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

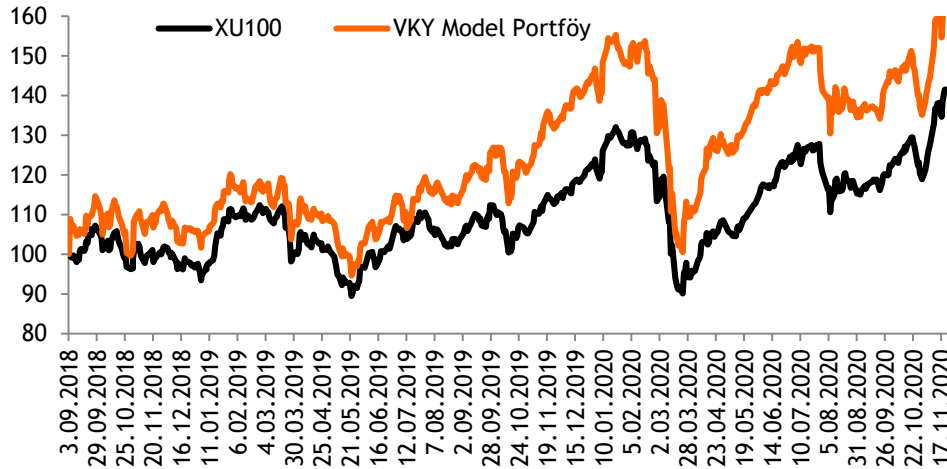
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %3,5 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,3 pozitif ayrılmış durumdadır.
- Model Portföy içinde banka ağırlığımız %28,5 (BIST 100'de banka ağırlığı %20,9) - 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
GARAN	39.690	6,1%	14,4%	12,10	9,45	28%	1,33
AKBNK	33.800	5,5%	14,2%	8,50	6,50	31%	1,24
TOASO	14.610	1,1%	12,9%	29,40	29,22	1%	1,25
TCELL	35.420	6,0%	12,4%	25,30	16,10	57%	0,79
ASELS	41.838	3,4%	11,9%	41,80	18,35	128%	0,96
SISE	21.504	3,2%	11,8%	6,45	7,02	-8%	0,91
KCHOL	49.450	3,4%	11,3%	22,30	19,50	14%	1,20
THYAO	16.394	2,6%	11,1%	14,15	11,88	19%	1,33

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	33.800	6,50	628	AL	EÜG	7,80	20%
GARAN	39.690	9,45	2.162	AL	EÜG	11,40	21%
HALKB	13.408	5,42	399	AL	EPG	7,52	39%
ISCTR	30.690	6,82	312	AL	EÜG	7,23	6%
YKBNK	26.101	3,09	655	AL	EÜG	3,15	2%
ALBRK	2.390	1,77	205	TUT	EPG	1,14	-36%
TSKB	6.216	2,22	614	TUT	EAG	1,48	-33%
Çimento							
CIMSA	2.074	15,35	32	TUT	EPG	12,25	-20%
AKCNS	2.606	13,61	16	TUT	EPG	12,70	-7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	19.893	29,44	190	TUT	EÜG	30,60	4%
VESTL	6.709	20,00	97	TUT	EÜG	19,60	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	39.760	11,36	247	TUT	EÜG	10,69	-6%
KRDMD	3.753	4,81	1.074	TUT	EPG	3,60	-25%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.600	3,60	142	TUT	EPG	3,20	-11%
EKGYO	7.334	1,93	499	AL	EÜG	2,51	30%
ISGYO	1.918	2,00	126	TUT	EPG	1,60	-20%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.699	18,44	172	AL	EPG	19,80	7%
THYAO	16.394	11,88	912	TUT	EÜG	14,15	19%
PGSUS	5.698	55,70	312	AL	EÜG	74,50	34%
Holding							
KCHOL	49.450	19,50	295	AL	EÜG	24,40	25%
SAHOL	22.057	10,81	136	AL	EPG	11,20	4%
SISE	21.504	7,02	1.331	AL	EÜG	7,60	8%
Savunma							
ASELS	41.838	18,35	753	AL	EÜG	20,90	14%
OTKAR	4.898	204,10	79	AL	EÜG	205,60	1%
Otomotiv							
FROTO	41.056	117,00	53	TUT	EÜG	108,00	-8%
TOASO	14.610	29,22	69	AL	EÜG	33,50	15%
DOAS	6.864	31,20	77	TUT	EPG	18,75	-40%
Perakende							
BIZIM	947	15,79	68	TUT	EPG	15,80	0%
BIMAS	42.261	69,60	219	TUT	EPG	69,00	-1%
MGROS	7.365	40,68	97	TUT	EPG	41,75	3%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.420	16,10	408	AL	EÜG	26,10	62%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		-59,40%
23 Kas.	Fransa	11:15	Kas.	Markit PMI İmalat	■	49,90	51,30
23 Kas.	Fransa	11:15	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	39,80	46,50
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit/BME PMI İmalat	■	56,30	58,20
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	47,00	49,50
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat	■	53,10	54,80
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	43,60	46,90
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	Markit PMI İmalat	■	53,30	53,30
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	52,30	52,30
23 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		0,27
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat	■	53,40	53,40
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	■	54,60	56,90
23 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		108,10
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı	■		75,40%
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Sektörel Güven Endeksleri	■		
24 Kas.	Almanya	10:00	3Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	8,20%	8,20%
24 Kas.	Almanya	10:00	3Ç20	GSYH Yıllık %	■	-4,10%	-4,10%
24 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	90,70	92,70
24 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	98,00	100,90
24 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		29,00
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		0,40%
25 Kas.	ABD	16:30	3Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	33,20%	33,10%
25 Kas.	ABD	16:30	3Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	■	-1,10%	3,50%
25 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		742 Bin
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		1,90%
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler	■	0,40%	0,90%
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Harcamalar	■	0,70%	1,40%
25 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	78,00	77,00
25 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları	■	970 Bin	959 Bin
25 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (4-5 Kasım)	■		
26 Kas.	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB PPK toplantı özeti yayınlanacak.			
26 Kas.	Avro Bölgesi	15:30	Eki.	AMB Toplantı Tutanakları			
26 Kas.	ABD			ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
27 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	-0,70%	-0,50%
27 Kas.	Çin	04:30	Eki.	Sanayi Kârları - Yıllık %	■		10,10%
27 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi	■		92,80
27 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
27 Kas.	Fransa	10:45	Kas.	TÜFE- Yıllık %	■		
27 Kas.	Fransa	10:45	Eki.	ÜFE - Yıllık %	■		-2,40%
27 Kas.	Fransa	10:45	3Ç20	GSYH Çeyreksele %	■		18,20%
27 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi	■		-15,50
27 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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

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

Eren KURU

EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist