

# 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*

- Küresel piyasalarda 2021 yılına girerken iyimserlik korunuyor. Aşı gelişmelerinin hızlanması, küresel ekonomik toparlanmanın devam etmesi, ülkeler arası ilişkilerin de sakinleştiği bu ortamda parasal ve mali destek paketlerinin devam ediyor olması yükselişi destekliyor. ABD'de hisse endeksleri rekor tazelerken, özellikle teknoloji şirketlerinin daha yüksek katkı sağladığını görüyoruz, enerji sektörü ise petrol fiyatlarındaki yükselişe rağmen geride kalıyor. Yıl sonuna gelirken düşen işlem hacimlerine rağmen artan mali teşvik paketi beklentileri genel olarak yükselişin ana nedeni olarak gösterilebilir. Ancak yine de ECB'nin ardından FED'in de güvercin tavrını sürdürmesi küresel çapta destekleyici olmaya devam ediyor. Öte yandan ABD'de ekonomik veriler zayıf gerçekleşirken, kapanmalara rağmen Avrupa'da PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ancak halen İngiltere, Almanya gibi ülkelerde kısıtlamaların devam ettiğini hatırlatalım. Hafta boyunca dalgalı seyreden ABD doları değer kaybına devam ederken, Asya ve gelişmekte olan ülke piyasalarının da yükselişe ayak uydurduğunu gözlemledik.

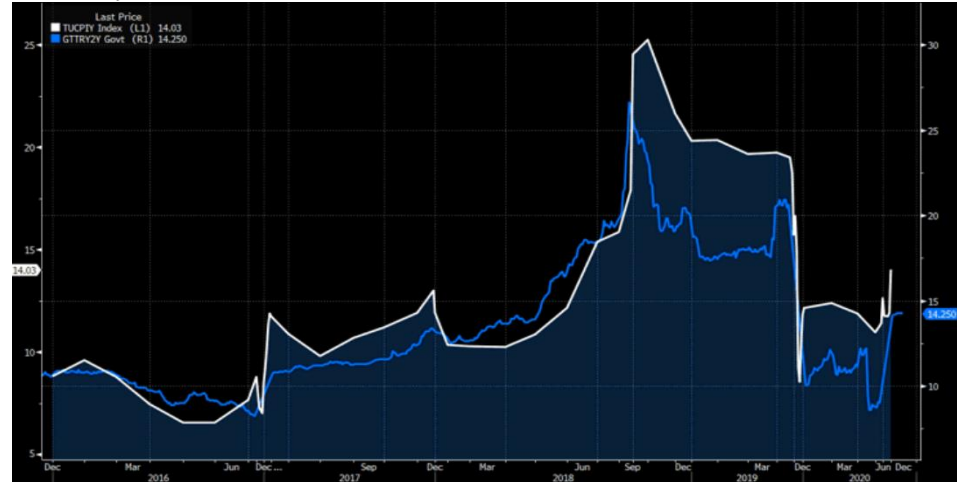
- Türk lirası varlıklarda Kasım ayı ile ivme kazanan hareket gücünü koruyor. Dolar/TL 7.62 seviyelerine kadar gerilerken, BIST100 endeksi de TL bazında rekor tazeledi. Risk primi CDS ise ciddi derecede gerileyerek 325 seviyesine geldi. Hafta içinde TCMB Başkanı Naci Ağbal, "2021 Para ve Kur Politikası" metninin sunumunda sıkı para politikası ve enflasyonla mücadele vurgusu yaptı. Özellikle soru-cevap kısmında piyasa beklentileri karşılandı ve gerektiği takdirde gereken adımların atılacağı konusunda güvenilirlik kazanıldı. Öyle ki sunum sonrasında Dolar/TL kur 7.82 seviyesinden 7.62'ye kadar geriledi. Bu toplantı ile beraber 24 Aralık TCMB toplantısı için de faiz artırım beklentileri güçlendi. Öte yandan hafta içinde açıklanan Ekim ayı sanayi üretimi verisi beklentilerin üzerinde %10.2 arttı. Bu veri ile beraber son iki ayda üretim çok düşük olsa dahi yıllık büyüme %1 civarında gerçekleşebilir.

### ABD'de enflasyon beklentileri 2019 yılı seviyelerine yükseldi, tahvil faizleri ise yatay...



Kaynak: Bloomberg

### %14'ü aşan enflasyon verileriyle TCMB'nin sıkılaşmaya devam etmesi bekleniyor...



Kaynak: Bloomberg

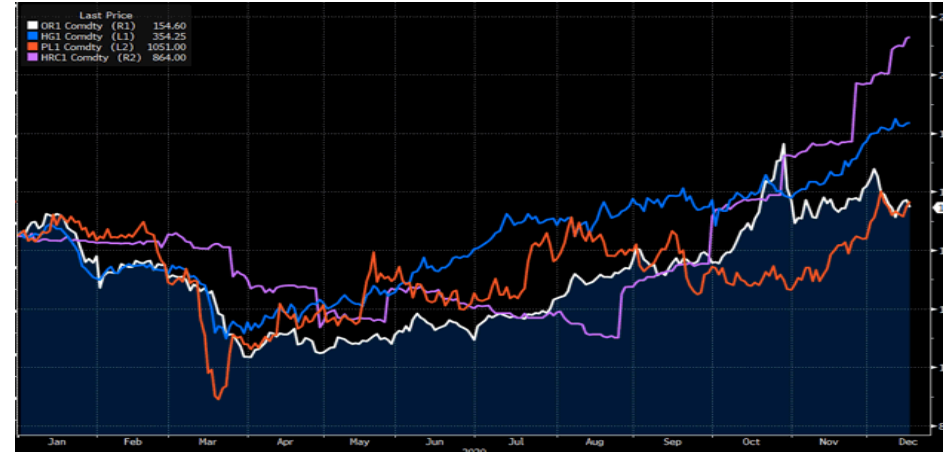
- ❑ Bu hafta küresel piyasalar Noel tatili sebebiyle erken kapanacak. Tatil öncesinde ise Avrupa'da güven endeksleri, ABD'de ise kişisel harcamalar, kişisel gelir ve dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. İçeride güven endeksleri ve kapasite kullanım oranının yanı sıra TCMB faiz kararı takip edilecek. Son dönemde enflasyonla mücadele kapsamında sıkılaştırma vurgusu yapan TCMB'nin politika faizinde 150 baz puan artırımı bekleniyor. Öte yandan bu gelişmelerin dışında aşı çalışmalarının ve vaka sayılarının gidişatı da yakından izlenecek. Bir süredir beklenen ABD mali teşvik paketinde anlaşılması sonrasında küresel piyasalarda geçici kar satışı izlenebilir.
- ❑ BIST-100 endeksinin genel olarak gücünü korumasını ancak düşük hacimle ivme kaybı yaşamasını bekliyoruz. Yine de 1,385 zarar-kes olmak üzere 1,453 hedefimizi koruyoruz.

**BIST-100, ABD doları bazında dip formasyonu sürüyor, \$200-205 ana direnç bölgesi...**



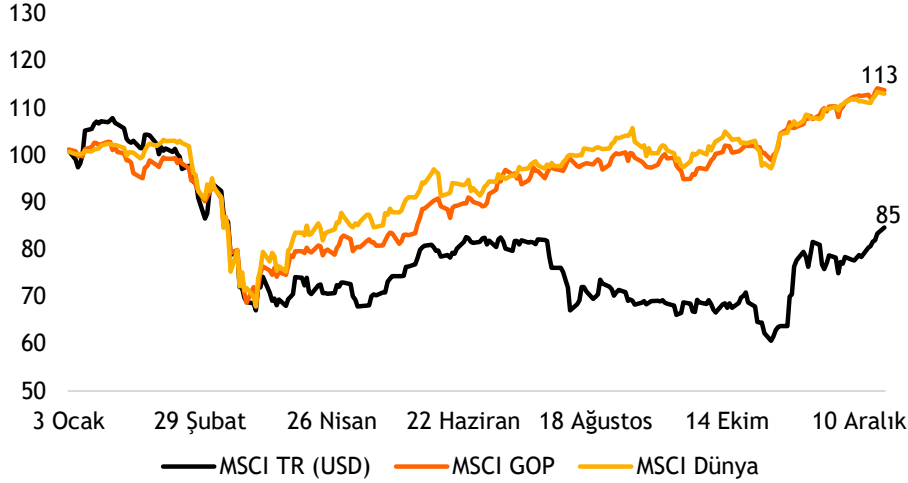
Kaynak: MATRIKS

**Küresel çapta yükselen emtia fiyatları, emtia sektörü şirketlerinde pozitif etki yaratıyor...**



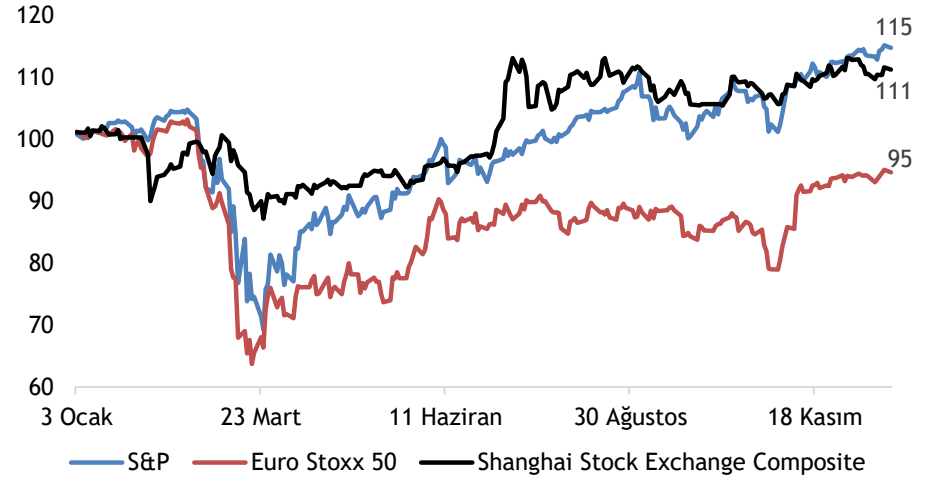
Kaynak: MATRIKS

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



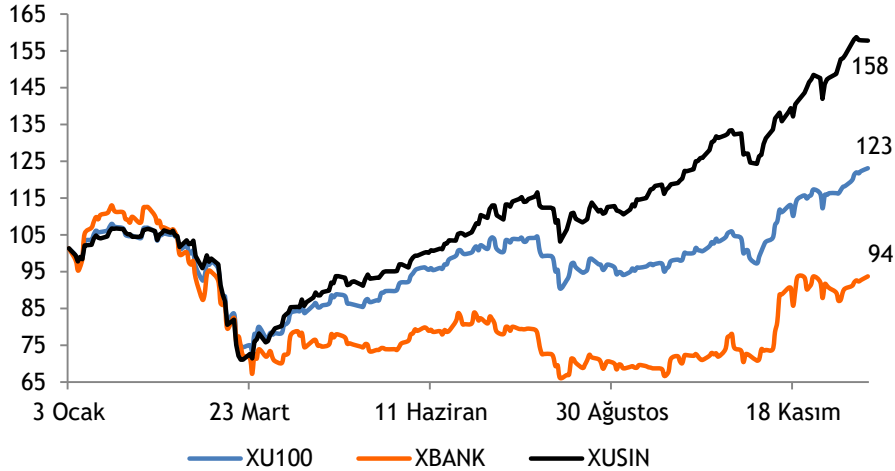
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



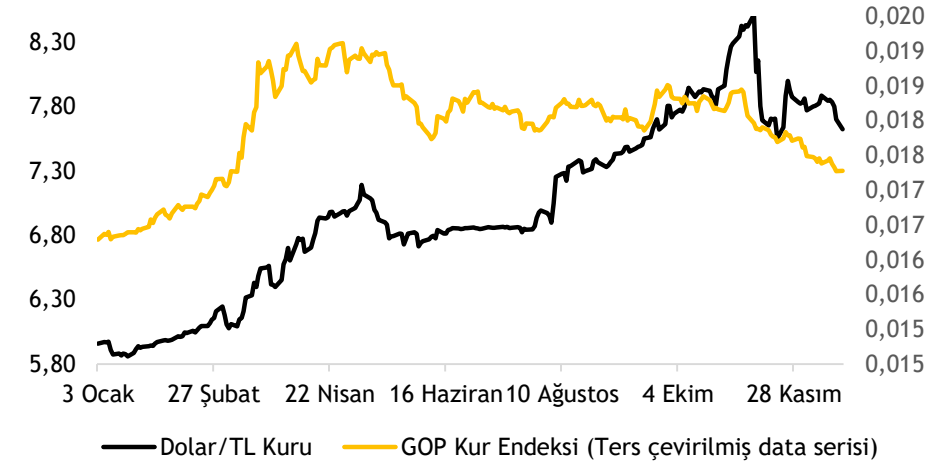
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



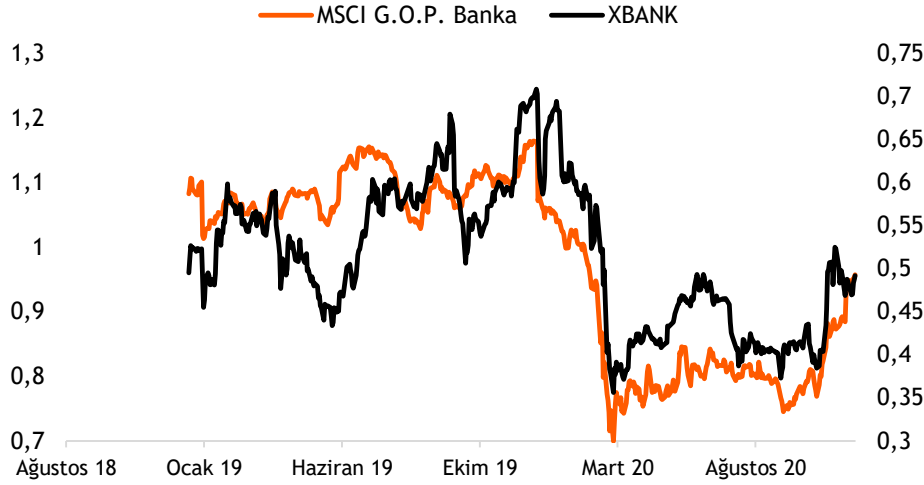
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



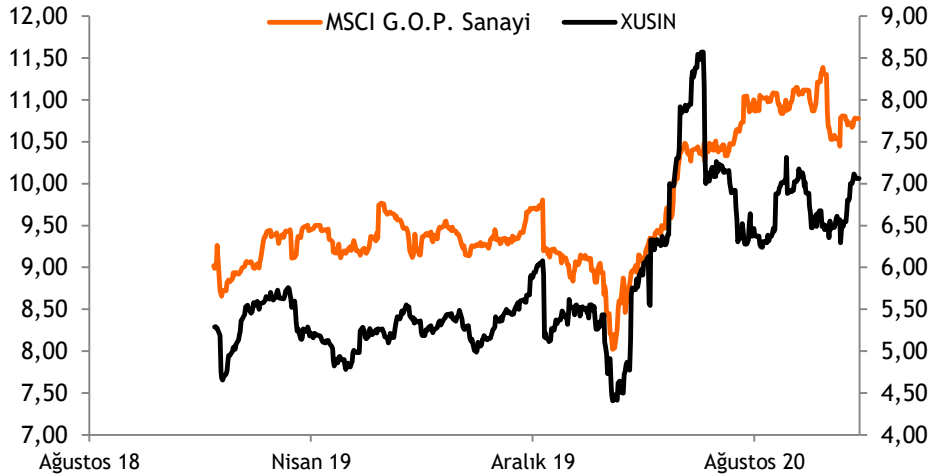
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %40 iskontolu (PD/DD)



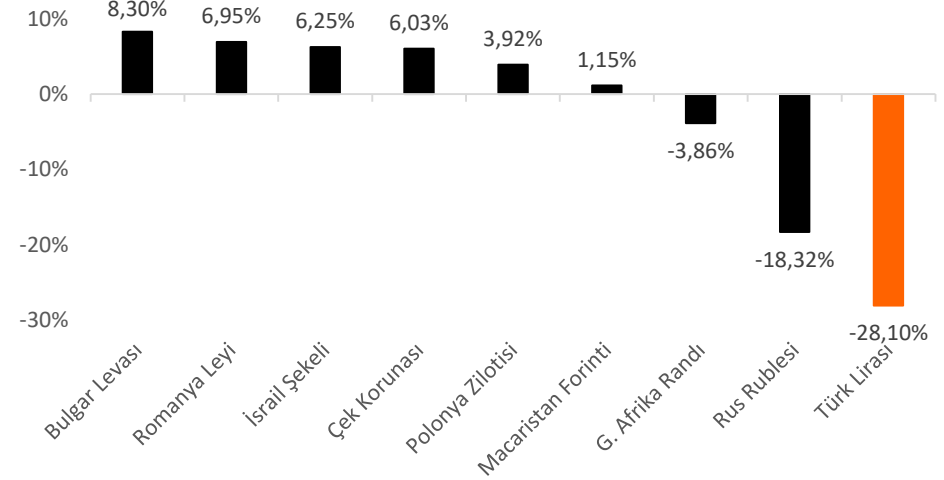
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %34 iskontolu (FD/FAVÖK)



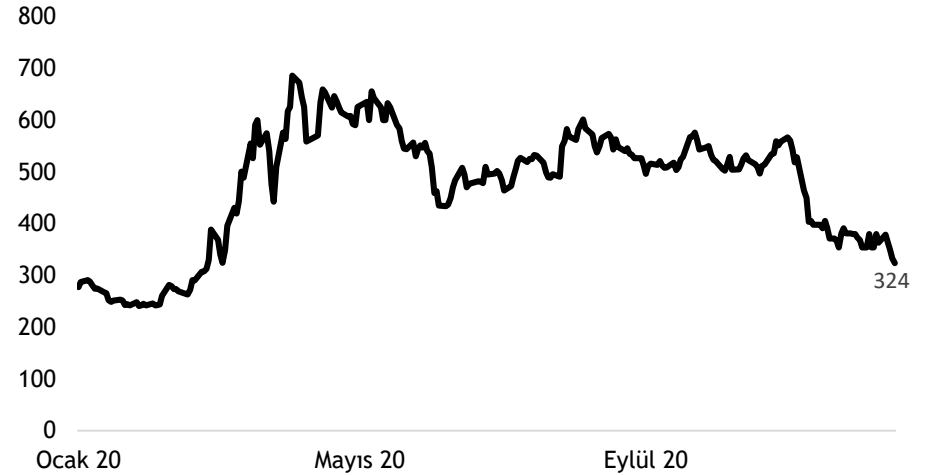
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

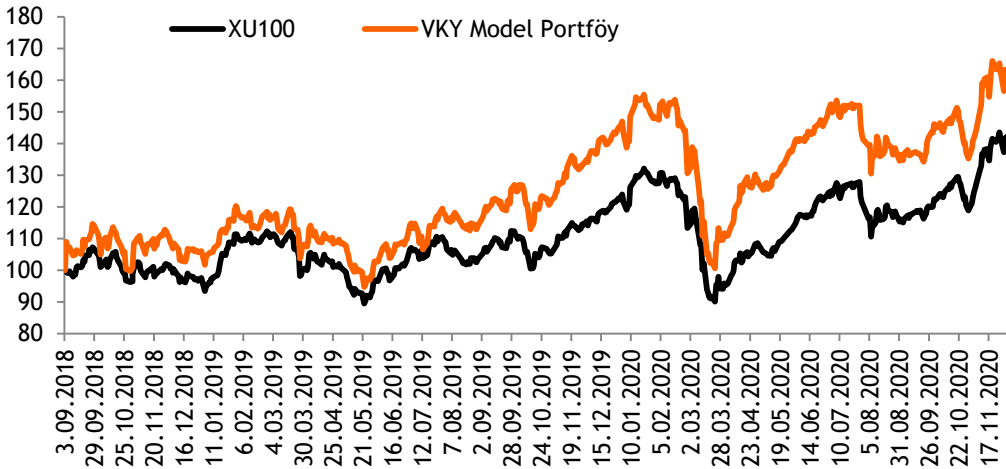
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %6,5 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %12,9 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	41.454	5,8%	14,4%	11,40	9,87	16%	1,33
AKBNK	33.748	5,1%	14,2%	7,80	6,49	20%	1,21
TOASO	15.820	1,1%	12,9%	33,50	31,64	6%	1,21
TCELL	35.376	5,5%	12,4%	26,10	16,08	62%	0,79
ASELS	40.675	3,1%	11,9%	20,90	17,84	17%	0,93
SISE	21.994	3,2%	11,8%	7,60	7,18	6%	0,93
KCHOL	50.718	3,3%	11,3%	24,40	20,00	22%	1,20
THYAO	17.885	2,7%	11,1%	14,15	12,96	9%	1,32

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

## Hisse Model Portföy Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi			80,1
21 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,83
21 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		-18,3	-17,6
22 Ara.	İngiltere	12:30	3Ç20	GSYH Çeyreksele %		-20,40%	15,50%
22 Ara.	İngiltere	12:30	3Ç20	GSYH Yıllık %		-21,70%	-9,60%
22 Ara.	ABD	16:30	3Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		33,10%	33,10%
22 Ara.	ABD	16:30	3Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%		-1,00%	3,50%
22 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. EL Konut Satışları		6,62 mn	6,85 mn
22 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			15
23 Ara.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (28-29 Ekim)			
23 Ara.	Fransa	10:45	Kas.	ÜFE - Aylık %			0,10%
23 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Kişisel Gelirler		-0,30%	-0,70%
23 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Kişisel Harcamalar		0,30%	0,50%
23 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		79,0	81,4
23 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları		988 bin	999 bin
24 Ara.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		16,25%	15,00%
24 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			885 Bin
24 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,70%	1,30%
24 Ara.	ABD			ABD'de borsalar Noel tatili nedeniyle erken kapanacak.			
24 Ara.	İngiltere			Londra Borsası Noel tatili nedeniyle erken kapanacak.			
24 Ara.	Almanya			Almanya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		-0,80%	-0,70%
25 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı		3,10%	3,10%
25 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Sektörel Güven Endeksleri			
25 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi			103,9
25 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Kapasite Kullanım			75,80%
25 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-59,40%
25 Ara.	ABD			ABD'de borsalar Noel tatili nedeniyle kapalı olacak.			
25 Ara.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası Noel tatili nedeniyle kapalı olacak.			
25 Ara.	Avro Bölgesi			Avrupa'da borsalar Noel tatili nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & 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

**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

**Eren KURU**

[EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr](mailto:EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Umut Deniz PAK**

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

Analist