

Piyasa Gelişmeleri

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda büyüme ve enflasyon endişeleri baskı yarattı. ABD’de endeksler haftalık bazda %2 civarında değer kaybederken, oynaklık da ciddi oranda arttı, VIX oynaklık endeksi son 1 ayın en yükseğine gelerek 20 seviyesini aştı. Son ekonomik verilerin büyümenin ivme kaybına işaret etmesi, enflasyonun yüksek seyri ve artan delta varyant vakaları, risk iştahını bozdu. ABD’de aşı kampanyaları genişletildi ve Başkan Biden çalışanların aşılmasını yada haftalık olarak test yaptırılması için kural getirileceğini açıkladı. Haftanın en önemli gündem maddesi ise Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı oldu. ECB, piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranını değiştirmede ve varlık alımlarını sabit tuttu. Ancak önümüzdeki çeyreklerde Pandemi Acil Varlık Alım Programı’nın (PEPP) daha düşük hızla yapılacağını duyurdu. Başkan Lagarde, bu adımın “tapering” olmadığını, programı dengeleme amacı taşıdığını belirtti. Yine de haftanın son günü açıklanan ABD üretici enflasyonunun da katkısıyla küresel tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Para birimleri ve faiz oranlarının son seyrine bakıldığında halen net bir yönden bahsetmek zor. Ancak özellikle 21-22 Eylül FED toplantısı sonrasında yönün belirginleşeceğini düşünüyoruz. ABD ve Avrupa’da negatif bir seyir izlenirken, Asya piyasalarında iyimserlik hakimdi. Başbakan Suga’nın istifasının ardından, güçlü ekonomik veriler ve genişlemeci açıklamalar Japonya başta olmak üzere bölge borsalarına alım getirdi.

İçeride ise veri akışı sakin geçti, piyasalarda yurtdışına paralel bir seyir izlendi. Haftaya 8.32 seviyesinden başlayan dolar/TL 8.47 seviyesinden kapanırken, BIST100 endeksi haftalık bazda %2.7 değer kaybetti. 10 yıllık tahvil faizi ise %17 üzerinde kaldı. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu, katıldığı bir toplantıda, enflasyonda yükselişin geçici olduğunu ve gelişmiş ülkeler ile IMF’nin yönlendirmesinde olduğu gibi çekirdek enflasyon ve beklenen enflasyon göstergelerini daha çok önemseyeceklerini vurguladı.

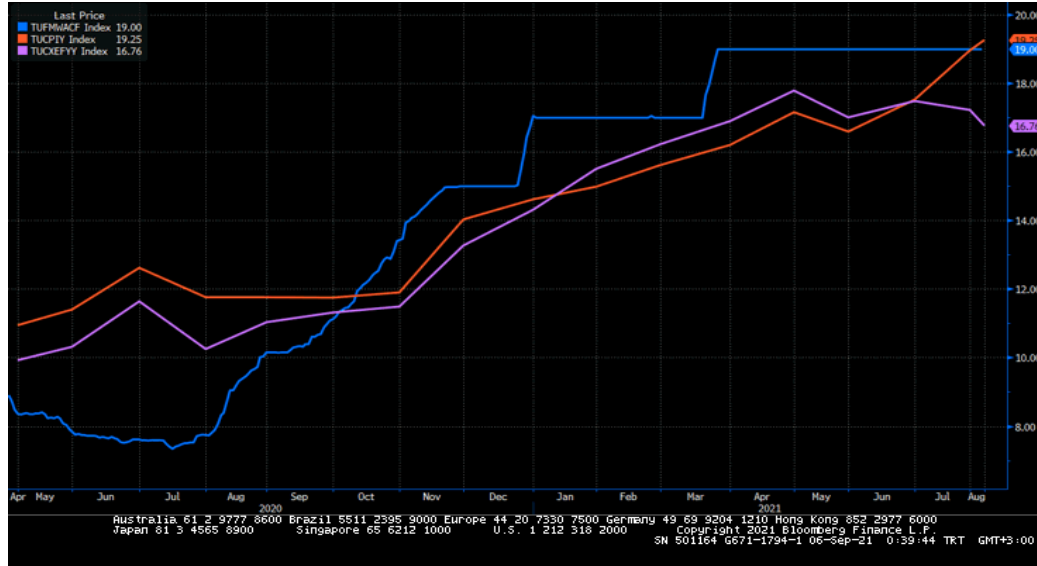
Piyasa Beklentileri

Bu hafta ABD’de açıklanacak olan tüketici enflasyonu piyasalar tarafından en yakından izlenecek veri olarak öne çıkıyor. Ayrıca yine ABD’de sanayi üretimi, haftalık işsizlik başvuruları ve tüketici güven endeksi verileri yakından izlenecek. İçeride ise cari denge, sanayi üretimi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Avrupa tarafında, geçen haftaki ECB kararlarının ardından Başkan Lagarde’ın konuşması Euro’nun seyrini etkileyebilir.

TL varlıkların haftaya yatay başlamasını ve hafta boyunca dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Özellikle BIST açısından 1,400-1,425 desteklerini önemsiyor, oynaklığa karşı daha defansif pozisyonlanmak gerektiğini düşünüyoruz.



ABD’de ÜFE, TÜFE’nin üzerinde seyrediyor, makas genişliyor.



Ağustos ayı manşet enflasyon beklentilerin üzerinde, çekirdek enflasyonda ise gerileme sürüyor.

Haftalık Hisse Portföyü

13 Eylül 2021

Piyasa Gelişmeleri

Hisse Piyasaları

Haftalık Hisse
Önerileri

Veri Takvimi

Kısa vadede Temmuz ayı sonundan itibaren yükselişe geçen endeks 1,350 seviyesinden 1,485 seviyesine kadar yükselse de gücünü koruyamadı ve geçtiğimiz haftayı 1,438 seviyesinden kapattı. Teknik olarak kısa vadeli görünüm zayıfladı, 1,425-1,400 destek seviyeleri öne çıktı. Endekste yeniden 1,465 seviyesi aşılmadıkça görünüm zayıf kalacaktır. 1,458 ise ara direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

Orta-uzun vadeli perspektifte ise mevcut piyasa faizleri görünümüyle; 1,400 desteğine doğru gerilemeler alım fırsatı, 1,500 seviyesine doğru yükselişler ise satış fırsatı olarak değerlendirilebilir. BIST100 endeksinin 5.3 seviyesinde olan 12 aylık tahmini F/K oranı, tarihsel ortalamalara göre ucuz olsa da mevcut hedef fiyatlara göre ancak gerilemelerde artan potansiyel sebebiyle cazip duruma gelecektir. Kısa vadede sektörel bazda, telekomünikasyon, rafineri ve perakende sektörlerini defansif olmaları sebebiyle tercih ediyoruz.

BIST-100, 1,425-1,400 destek, 1,458-1,465 direnç olarak izlenmeli...



MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri—2021 Yılı



Haftalık Hisse Portföyü

13 Eylül 2021

Piyasa Gelişmeleri

Hisse Piyasaları

Hisse Önerileri

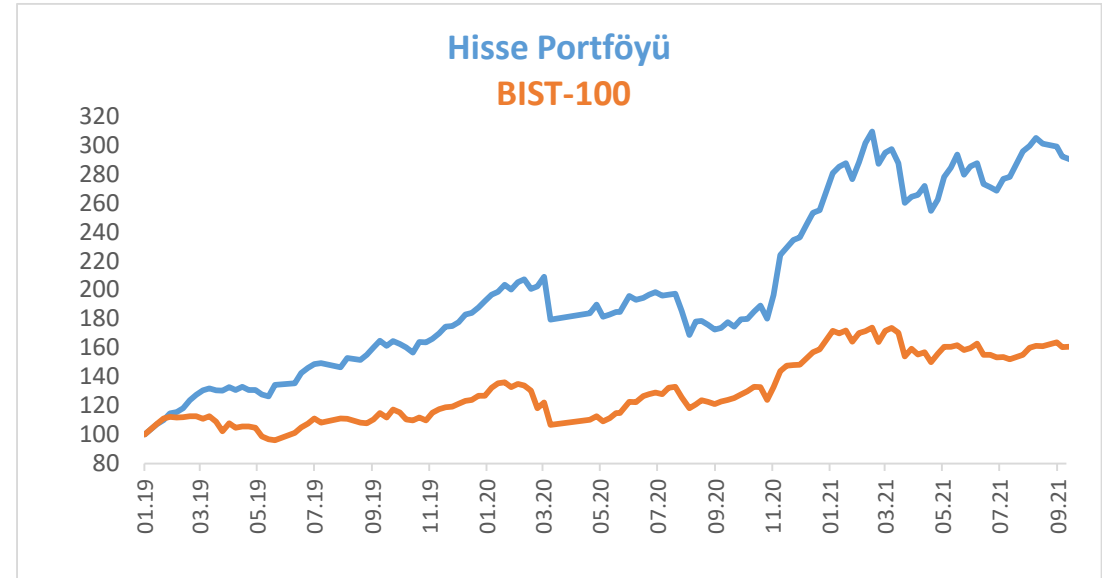
Veri Takvimi

Haftalık Hisse Portföyü

Hisse Kodu	Destek Bölgesi	Direnç Bölgesi	Oynaklık (Risk) Son 1 sene	Ort. İşlem Miktarı Son 3 ay	Beta
BIMAS	68,3-67,9	69,4-70,1	2,47	146.503.053	0,60
DOHOL	2,54-2,52	2,60-2,64	2,88	15.365.172	0,95
EKGYO	1,84-1,82	1,87-1,88	2,31	14.453.319	1,15
HEKTS	8,52-8,39	8,76-8,87	2,72	82.409.886	1,09
TCELL	15,8-15,7	16,1-16,3	2,48	1.676.101	0,83

Haftalık Hisse Önerileri; kısa vade için temel ve teknik analiz yöntemleriyle belirlenmiş faktörler ışığında öne çıkan hisselerdir. Destek ve direnç seviyeleri alım satım için takip edilebilir, performans değerlendirmesi haftalık değişime göre yapılmaktadır. Yatırımcıların risk yönetimi ve pozisyon ayarlamaları yaparken oynaklık ve işlem hacmini de göz önünde bulundurması gerekmektedir. BIST-30 hisseleri için son bir yıllık standart sapma (oynaklık) ortalama 2.29 seviyesindedir. Hisse seçimlerinde, piyasa görüşüne göre, hisselerin betası da bir girdi olarak kullanılmaktadır. Performans değerlemesinde portföydeki hisseler eşit ağırlıkla değerlendirilmektedir.

Hisse Portföyümüz 2019 yılında **%92**, 2020 yılında **%38**, 2021 yılında ise **%10** değer kazanmıştır. Portföyümüzü yayınlamaya başladığımız tarihten bu yana ise relatif olarak, BIST-100 endeksinin **%85** üzerinde performans kaydedilmiştir.



Haftalık Hisse Portföyü

13 Eylül 2021

Piyasa Gelişmeleri

Hisse Piyasaları

Haftalık Hisse
Önerileri

Veri Takvimi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		5,6%	5,6%
13 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,2%	1,1%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge		-820 mn \$	-1,13 mlr \$
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,3%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		15,3%	23,9%
13 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi		-307,0 mlr \$	-302,0 mlr \$
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,5%
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			6,2%
14 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,6%	4,7%
14 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları			108 bin
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,5%
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		5,3%	5,4%
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %		7,1%	8,5%
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,8%	6,4%
15 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,5%
15 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,9%	2,0%
15 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			-45,8 mlr TL
15 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,5%	-0,3%
15 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi			18,3
15 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,4%	0,9%
15 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı		76,3%	76,1%
16 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-47,7 mlr ¥	441 mlr ¥
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			18,1 mlr €
16 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			2,7%
16 Eyl.	Avro Bölgesi	15:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
16 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,7%	-1,1%
16 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		23,0	19,4
16 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			310 bin
17 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			16,3%
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		3,0%	2,2%
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,4%	-0,1%
17 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		70,2	70,3

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

13 Eylül 2021



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım - Yatırım Danışmanlığı

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

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

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, manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.