

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.

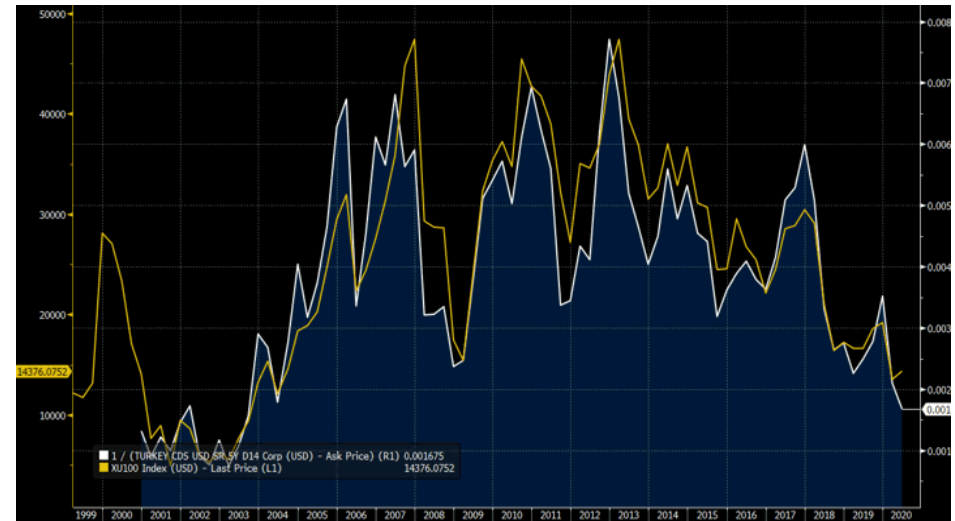
- Salgın sebebiyle getirilen kısıtlamaların kademeli olarak gevşetildiği mevcut ortamda piyasalarda halen tedirginlik hakim. ABD hisse endeksleri, Mart ayında görülen dipten bu yana %30 yükselmiş olsa da, yıl başından bu yana halen %10 ila %20 civarında aşağıda seyrediyor. Nasdaq ise teknoloji şirketlerinin ağırlığı sebebiyle yıl başındaki seviyeye yükselmeyi başardı. Öte yandan Avrupa ve Asya'da da yıl başından bu yana kayıplar %20 civarında seyrediyor. Şubat ve Mart ayında görülen sert fiyatlamalar sonrasında endekslerde dengelenme hakim olsa da ekonomik aktivitenin normalleşmesi konusunda endişeler devam ediyor. Nitekim geçen hafta açıklanan ekonomik verilerde de henüz toparlanma sinyali görülmedi. Her ne kadar geçmiş döneme ait olsa da ABD'de perakende satışlar ve işsizlik başvuruları rekor seviyelerde gerçekleşmeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta Fed başkanı Powell da ABD ekonomisinin toparlanma sürecinin gelecek yılın sonuna kadar uzayabileceğini belirtti. Powell ayrıca 2021 yılı için piyasada oluşan negatif faiz fiyatlamasına ilişkin; bu konunun henüz gündemde olmadığını ifade etti. Öte yandan Avrupa'da açıklanan ilk çeyrek büyüme verileri beklentilere paralel gerçekleşti. AB ekonomisi ilk çeyrekte %3.8 daralırken bölgenin en büyük ekonomisi Almanya ise %2.2 daraldı. Küresel çapta parasal destek paketlerinin yanı sıra mali teşviklerin de devam etmesi bekleniyor. ABD'de 3 trilyon dolarlık yeni destek paketi TM'den geçerken, Senato'da oylanması bekleniyor. Ülkeler salgının etkilerini en aza indirmeye çalışırken ABD ile Çin arasında yeniden gerilimin tırmandığını görüyoruz. Son olarak ABD Ticaret Bakanlığı, ithalat kurallarında "stratejik olarak Huawei'nin ABD yazılım ve teknolojisinin kullanılması sonucu üretilen yarı iletken çipleri almasının önüne geçecek" bir değişikliğe gitti. Özetle, ekonomik toparlanma sinyalleri bekleyen piyasalarda ABD-Çin gerginliği yeniden risk unsuru olarak ön plana çıkmaktadır.
- Yurtdışında bu gelişmeler fiyatlanırken, yerel varlıklarda ise swap görüşmeleri ve oluşan beklenti sebebiyle pozitif bir görünüm hakim. Geçtiğimiz hafta TL %3 değer kazanırken, BIST-100 endeksi ise %2 yükseldi. 5 yıllık risk primi CDS ise 600 üzerinde seyrediyor. Geçtiğimiz hafta içeride sanayi üretimi, cari denge, bütçe dengesi ve TCMB beklenti anketi açıklandı. Sanayi üretimi Mart ayında %2 düşüş gösterirken, TCMB beklenti anketine göre TÜFE beklentisi % 9,76'dan % 9,38'e geriledi.

Piyasa fiyatlaması Fed faizleri için 2021 yılında negatif faize işaret ediyor



Kaynak: Bloomberg

BIST-100 endeksi yüksek CDS'e rağmen güçlü kalmaya devam ediyor (sarı seri: BIST-100 (\$), beyaz seri: 1/CDS)



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta Avrupa'da tüketici güven endeksi, PMI endeksleri ve enflasyon verileri takip edilirken, ABD'de ise Fed toplantı tutanakları ve PMI imalat endeksi izlenecek. İçeride ise en önemli gündem maddesi TCMB faiz kararı olacak. Piyasa beklentisi TCMB'nin 50 baz puan indirimine gideceği yönünde. Öte yandan birden fazla ülkeyle yapıldığı belirtilen swap görüşmeleri de yakından takip edilecek.
- ❑ BIST-100 endeksinde pozitif açılış öngörüyoruz, 102,000 ana direnç olarak korunurken 105,000 ikincil direnç seviyesidir. 97,500 ise kısa vadeli pozisyonlar için destek ve zarar kes seviyesidir. Kısa vadede pozisyonların korunmasını öneriyoruz.

BIST-100; 101.000-102.000 direnç bölgesi korunuyor...



Kaynak:MATRIKS

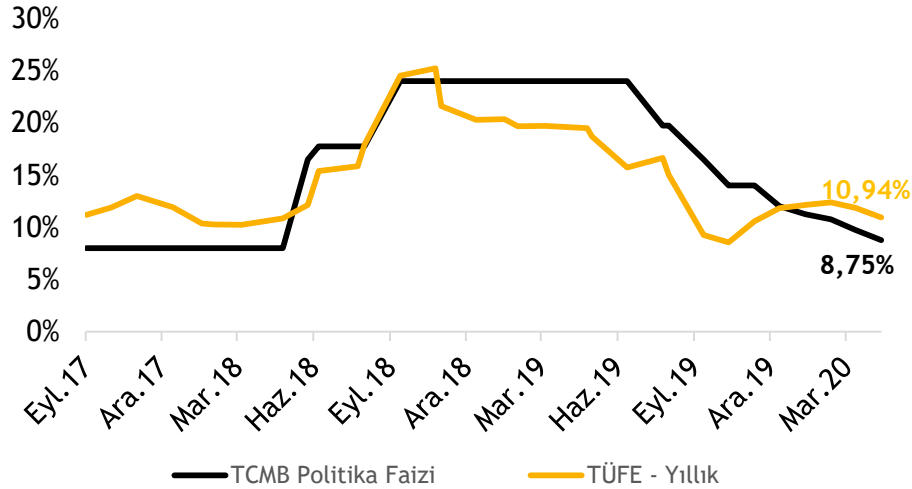
Ons Altın 1762 \$ seviyesinde işlem görüyor



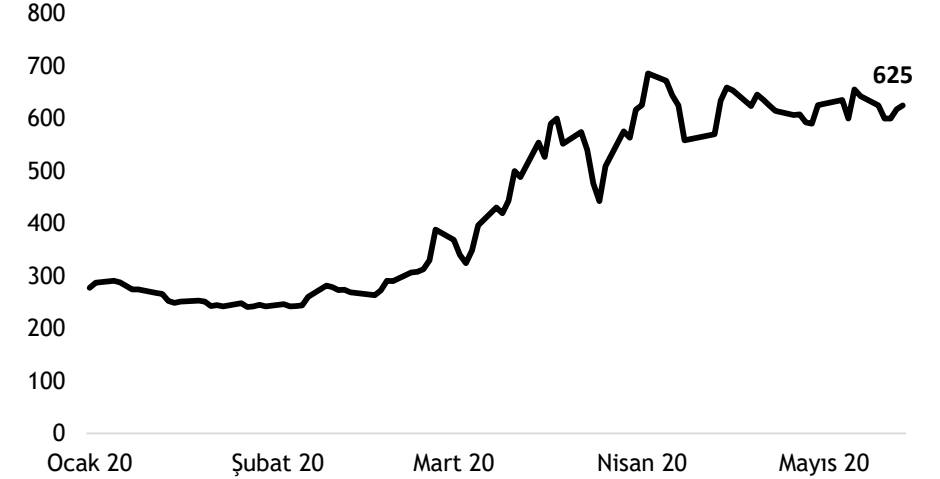
Brent Petrol 33,72 \$ seviyesinde işlem görüyor



Bu hafta TCMB faiz kararı takip edilecek



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



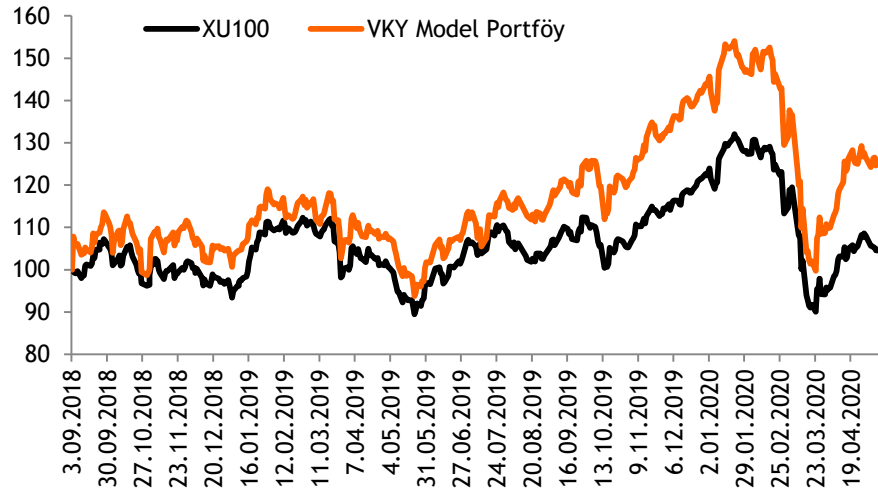
- ❑ **Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren endeksin %4,6 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %20,6 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	28.288	6,2%	14,4%	8,50	5,44	56%	1,29
GARAN	32.340	6,6%	14,5%	12,10	7,70	57%	1,38
MGROS	5.928	0,9%	12,9%	31,86	32,74	-3%	1,33
THYAO	14.600	3,1%	12,9%	18,61	10,58	76%	1,22
ASELS	32.900	3,7%	12,7%	41,80	28,86	45%	1,02
TAVHL	6.194	1,1%	10,7%	38,35	17,05	125%	0,68
SODA	5.640	0,9%	11,0%	9,24	5,64	64%	0,62
KRDMD	1.951	0,7%	10,9%	3,48	2,50	39%	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	28.288	5,44	297	AL	EÜG	8,50	56%
GARAN	32.340	7,70	817	AL	EÜG	12,10	57%
HALKB	6.713	5,37	228	AL	EPG	7,52	40%
ISCTR	21.510	4,78	176	AL	EÜG	7,23	51%
YKBNK	18.246	2,16	322	AL	EÜG	3,06	42%
ALBRK	1.796	1,33	68	TUT	EPG	1,00	-25%
TSKB	2.912	1,04	73	AL	EÜG	1,48	42%
Cam							
ANACM	2.993	3,99	29	TUT	EPG	4,88	22%
SODA	5.640	5,64	62	AL	EÜG	9,24	64%
TRKCM	3.925	3,14	53	AL	EPG	4,45	42%
Çimento							
CIMSA	1.016	7,52	13	AL	EPG	9,65	28%
AKCNS	1.451	7,58	4	TUT	EPG	9,21	22%
BOLUC	667	4,66	12	TUT	EPG	4,33	-7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	10.028	14,84	82	TUT	EPG	22,81	54%
VESTL	4.398	13,11	78	TUT	EPG	15,26	16%
Demir-Çelik							
EREGL	27.685	7,91	193	TUT	EPG	9,38	19%
KRDMD	1.951	2,50	314	AL	EÜG	3,48	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	2.320	2,32	42	AL	EÜG	3,13	35%
EKGYO	4.750	1,25	139	AL	EÜG	1,93	54%
ISGYO	1.544	1,61	102	TUT	EPG	1,60	-1%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.194	17,05	81	AL	EÜG	38,35	125%
THYAO	14.600	10,58	1.093	AL	EÜG	18,61	76%
PGSUS	5.207	50,90	315	AL	EPG	74,50	46%
Holding							
KCHOL	37.785	14,90	85	AL	EÜG	25,00	68%
SAHOL	16.588	8,13	87	AL	EPG	11,20	38%
SISE	10.778	4,79	126	AL	EPG	6,45	35%
Savunma							
ASELS	32.900	28,86	1.000	AL	EÜG	41,80	45%
OTKAR	3.264	136,00	14	AL	EPG	176,00	29%
Otomotiv							
FROTO	20.353	58,00	32	AL	EPG	79,50	37%
TOASO	10.130	20,26	45	AL	EÜG	29,40	45%
DOAS	2.123	9,65	20	TUT	EPG	10,76	12%
Perakende							
BIZIM	751	12,52	46	TUT	EPG	12,33	-2%
BIMAS	34.307	56,50	169	TUT	EPG	54,00	-4%
MGROS	5.928	32,74	190	TUT	EÜG	31,86	-3%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 May.	Japonya	02:50	1Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	-4,6%	-7,1%
19 May.	Japonya	07:30	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-3,7%	-0,3%
19 May.	İngiltere	11:30	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	100 bn	172 bn
19 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi	■	-42,3	28,2
19 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi	■		25,2
19 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları -Aylık %	■		-22,3%
19 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri - Aylık %	■		-7,0%
19 May.	Türkiye			Türkiye'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	■	-0,7%	-0,8%
20 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi	■		54,9
20 May.	İngiltere	11:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %	■	1,5%	1,5%
20 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	■	0,5%	0,5%
20 May.	Türkiye	14:30	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		
20 May.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	■	-19,6	-22,7
20 May.	ABD	21:00	May.	FOMC Toplantı Tutanaqları	■		
21 May.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	■		¥ 4,9 mlr
21 May.	İngiltere	11:30	May.	Markit PMI İmalat	■		32,6
21 May.	Türkiye	14:00	May.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	■		8,75%
21 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	-47,0	-56,6
21 May.	ABD	15:30	May.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
21 May.	ABD	16:45	May.	Markit PMI İmalat	■	38,0	36,1
21 May.	Türkiye			Aygaz ve Tüpraş 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak			
22 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %	■		0,4%
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı	■		61,6%
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Sektörel Güven Endeksleri	■		66,8
22 May.	Fransa	10:15	May.	Markit PMI İmalat	■	37,5	31,5
22 May.	Almanya	10:30	May.	Markit/BME PMI İmalat	■	39,0	34,5
22 May.	Almanya	10:30	May.	Markit PMI İmalat Dışı	■	28,5	16,2
22 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %	■		-67,8%
22 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat	■	39,2	33,4
22 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat Dışı	■	23,8	12,0
22 May.	Türkiye			Koç Holding 1Ç20 finansal sonuçlarını açıklayacak			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, 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

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

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

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist