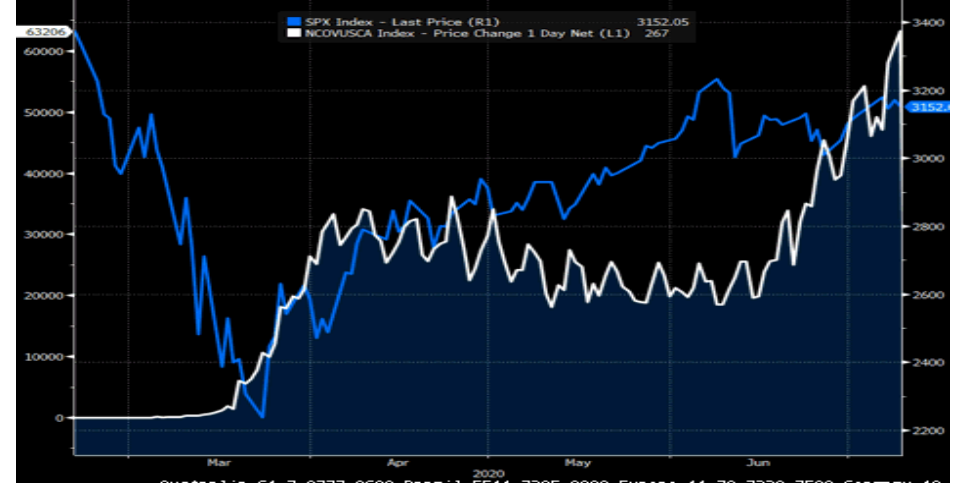


Haftalık Strateji Bülteni

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.

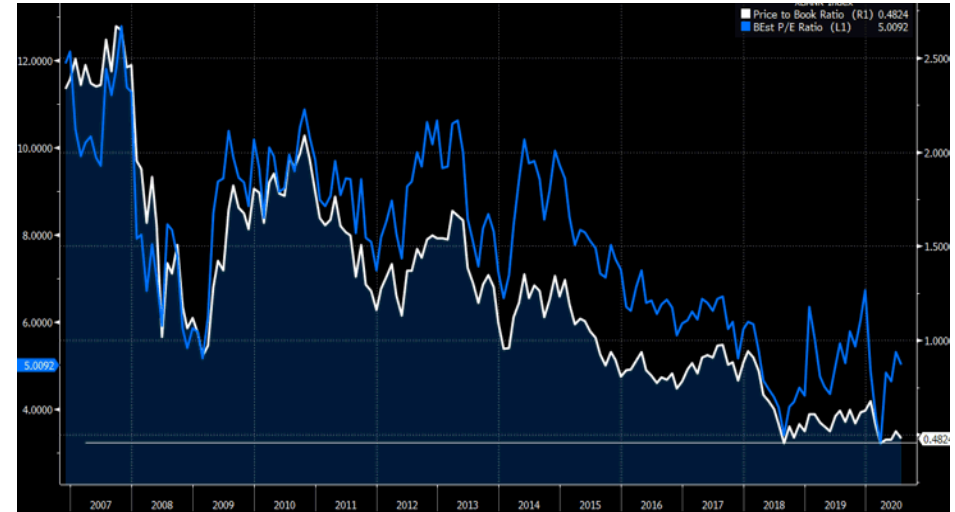
- ❑ Küresel piyasalarda fiyatlamaya salgının gidişatına göre şekillenmeye devam ediyor. ABD'de geçen hafta teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi rekor seviyeleri test ederken, diğer hisse endekslerinde ise dalgalı yatay bir seyir izlendi. Özellikle evden çalışma temasının halen yaygın olması teknoloji ve telekomünikasyon sektörlerini desteklerken, petrol fiyatlarıyla beraber enerji şirketleri ve mali sektör zayıf performans gösterdi. Haftaya Çin'de oluşan ralli ile hızlı başlayan hisse endeksleri hafta içinde ABD'de vakaların gün geçtikçe daha da artması sebebiyle dalgalandı. Hafta sonuna doğru yayılan tedavi haberleri ise hafta kapanışının nispeten pozitif olmasını sağladı. Ancak risk barometresi olarak değerlendirdiğimiz ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki gerileme dikkat çekti. Zira faizler Nisan'dan bu yana en düşük seviyeye gelerek, riskten kaçış algısına işaret etti. Avrupa'da ise dünyaya paralel dalgalı bir görünüm hakimdi. İngiltere'de 30 milyar pound'luk istihdam destek paketi açıklanırken, AB komisyonu da 2020 yıl sonu daralma beklentisini aşağı yönde revize ederek %8.7'ye çekti. Avrupa'da bu hafta görüşülecek olan hibe kredi paketi fiyatlamalar açısından oldukça kritik olacaktır.
- ❑ İçeride ise tüm dünya gibi veri akışı oldukça sakin geçti. Yurtdışında vaka sayılarındaki artışlar takip edilirken, TL varlıklar negatif ayrıştı. BIST-100 endeksi haftayı %0.8 kayıpla 114.808 seviyesinden kapatırken, Dolar/TL yatay, CDS ise yüksek seyretti. Özellikle risk primi CDS'in yeniden 500 üzerinde fiyatlanması, hisse senetleri üzerinde de baskı yarattı. Bankacılık sektörü değerlendirme çarpanları tarihi dip seviyelerden toparlanma çabasında olsa da orta-uzun vade için halen oldukça ucuz bölgede bulunuyor. Önümüzdeki süreçte enflasyon ile beraber para politikasının seyri kritik olacaktır.

ABD'de vaka sayılarının yeniden artmaya başlamasıyla S&P500'de ivme kaybı belirginleşti



Kaynak: Bloomberg

BIST Bankacılık endeksi F/DD ve F/K çarpanları bazında tarihi düşük seviyelerde...

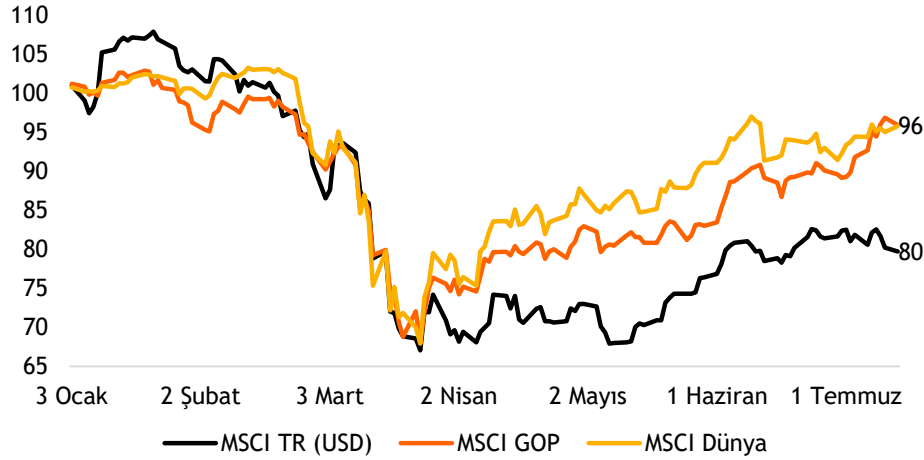


Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta içerisinde sanayi üretimi, cari denge ve TCMB beklenti anketi yayınlanacak. Avrupa ve ABD'de de sanayi üretimi ile kapasite kullanım oranı beklenirken, ayrıca ECB faiz kararı da yakından izlenecek. Öte yandan ABD'de 2.çeyrek bilanço sezonu da bu hafta başlıyor, salgının bilançolarda yarattığı hasarı en net bu dönemde göreceğiz. Ancak fiyatlamalar için yine salgının gidişatı belirleyici olacaktır.
- ❑ BIST-100 endeksinde 120.000 seviyesi test edilse de geçilemedi. Bu aşamada yurtdışıyla beraber başlayan düzeltme hareketini sağlıklı olarak değerlendiriyoruz. Ancak negatif ayrışmanın da yakından izlenmesini öneriyoruz. 114.500-112.500 destek seviyeleri iken 116.000-118.000 direnç olarak takip edilebilir. Yatırımcılara mevcut pozisyonlar için 114.500 seviyesini referans kabul etmelerini öneriyoruz, 112.500 ise ana destek konumundadır.

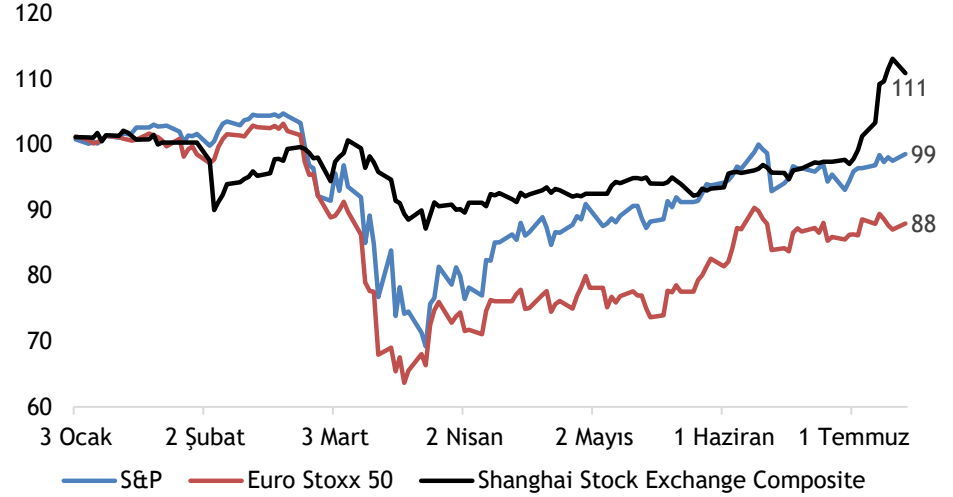


MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



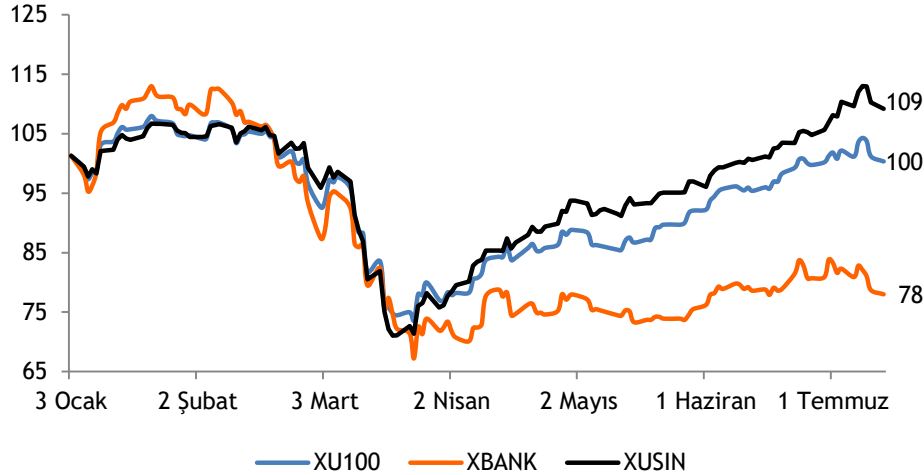
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



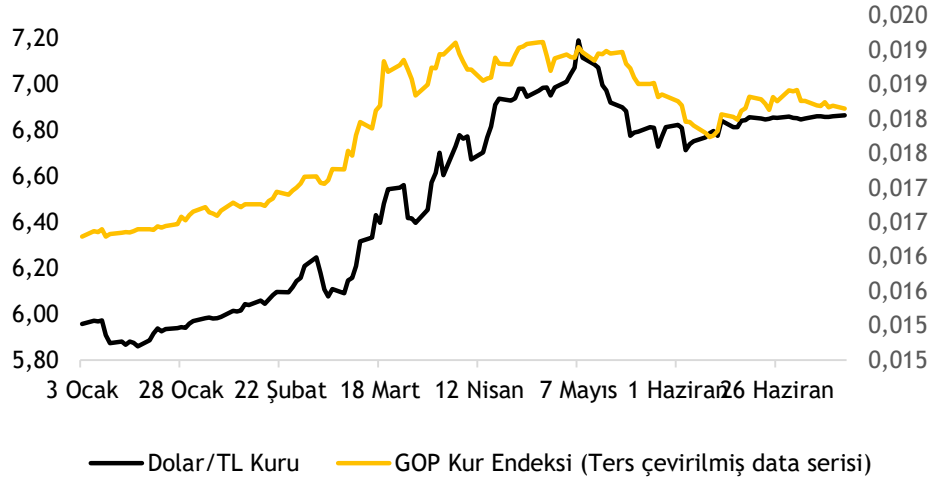
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



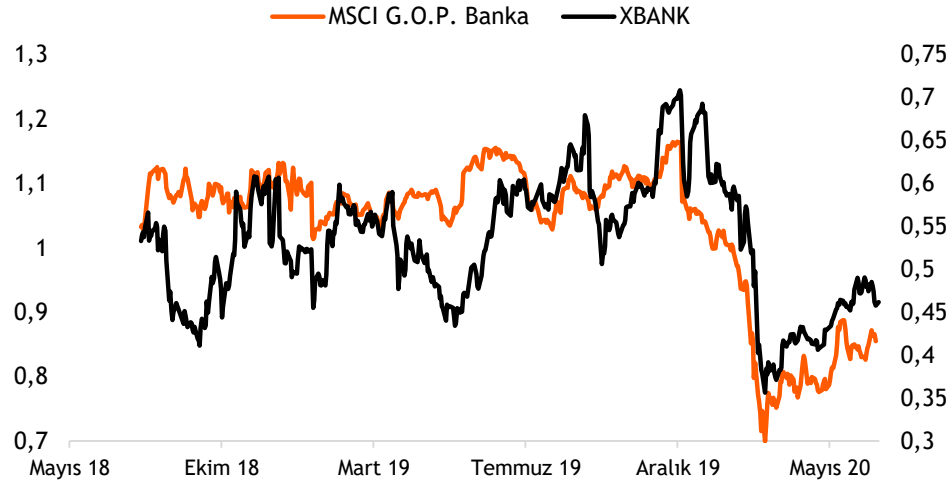
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



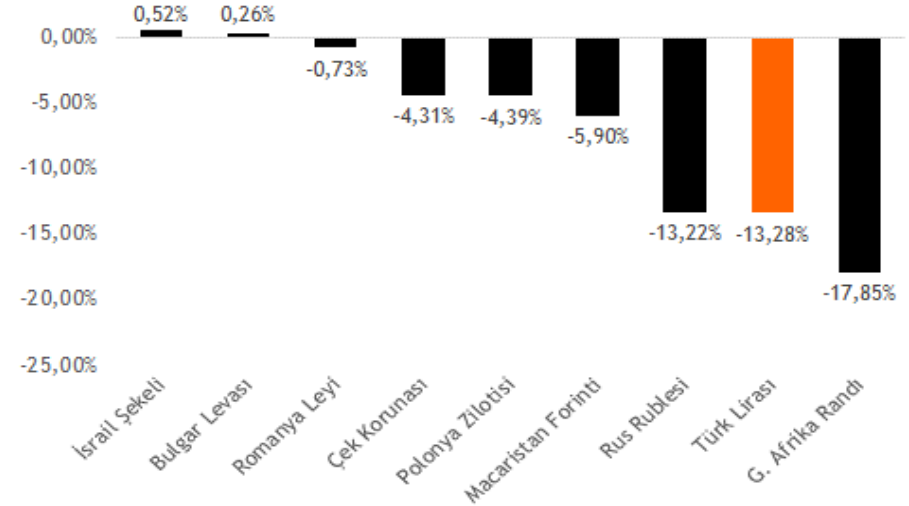
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %46 iskontolu (PD/DD)



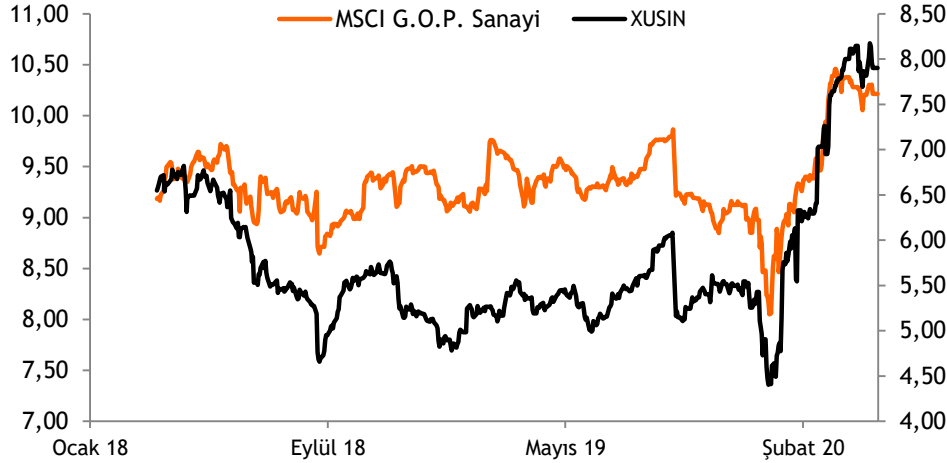
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



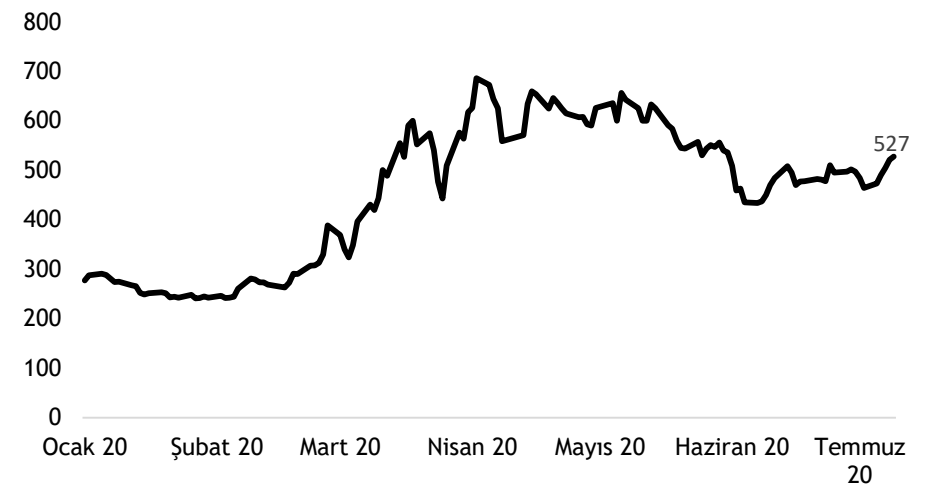
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %23 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

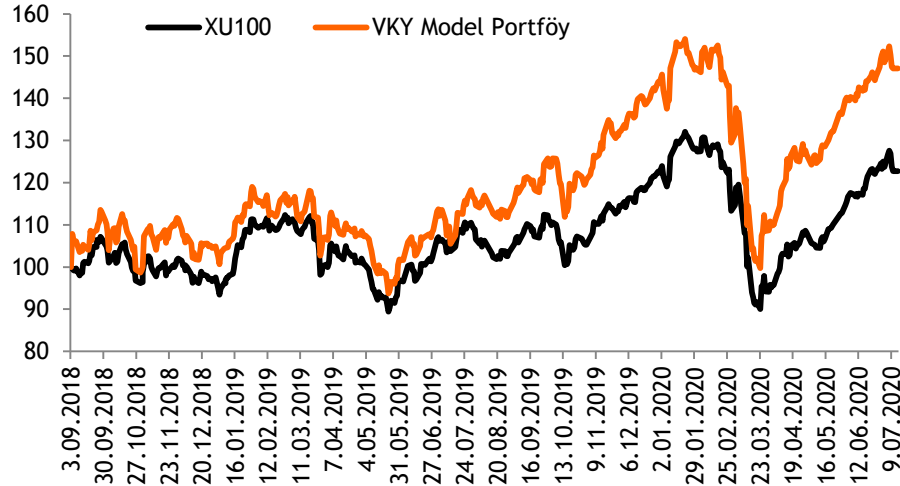
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %0,9 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %19,8 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 (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	32.802	5,8%	14,4%	12,10	7,81	55%	1,30
AKBNK	29.900	5,6%	14,2%	8,50	5,75	48%	1,25
TOASO	12.700	1,1%	12,9%	29,40	25,40	16%	1,35
TCELL	35.398	6,2%	12,4%	25,30	16,09	57%	0,77
ASELS	36.229	3,4%	11,9%	41,80	31,78	32%	1,05
SISE	13.770	1,8%	11,8%	6,45	6,12	5%	0,98
KCHOL	43.465	3,5%	11,3%	22,30	17,14	30%	1,02
THYAO	16.325	2,9%	11,1%	14,15	11,83	20%	1,26

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	29.900	5,75	451	AL	EÜG	8,50	48%
GARAN	32.802	7,81	1.143	AL	EÜG	12,10	55%
HALKB	14.595	5,90	313	AL	EPG	7,52	27%
ISCTR	23.715	5,27	213	AL	EÜG	7,23	37%
YKBNK	19.344	2,29	312	AL	EÜG	3,06	34%
ALBRK	2.214	1,64	146	TUT	EPG	1,00	-39%
TSKB	3.388	1,21	143	AL	EÜG	1,48	22%
Cam							
ANACM	3.923	5,23	35	TUT	EPG	4,88	-7%
SODA	6.880	6,88	126	AL	EÜG	9,24	34%
TRKCM	5.638	4,51	119	AL	EPG	4,45	-1%
Çimento							
CIMSA	1.410	10,44	30	AL	EPG	9,65	-8%
AKCNS	2.537	13,25	33	TUT	EPG	9,21	-30%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	13.346	19,75	195	TUT	EPG	22,81	15%
VESTL	5.488	16,36	110	AL	EÜG	17,00	4%
Demir-Çelik							
EREGL	30.100	8,60	286	TUT	EPG	9,38	9%
KRDMD	2.364	3,03	656	TUT	EPG	3,48	15%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.630	3,63	121	TUT	EÜG	3,20	-12%
EKGYO	8.208	2,16	634	AL	EÜG	1,93	-11%
ISGYO	1.937	2,02	118	TUT	EPG	1,60	-21%

	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	121	RE		RE	
THYAO	16.325	11,83	869	TUT	EÜG	14,15	20%
PGSUS	5.284	51,65	337	AL	EPG	74,50	44%
 Holding							
KCHOL	43.465	17,14	125	AL	EÜG	22,30	30%
SAHOL	18.568	9,10	98	AL	EPG	11,20	23%
SISE	13.770	6,12	304	AL	EÜG	6,45	5%
 Savunma							
ASELS	36.229	31,78	867	AL	EÜG	41,80	32%
OTKAR	3.756	156,50	17	AL	EPG	176,00	12%
 Otomotiv							
FROTO	25.616	73,00	28	AL	EPG	79,50	9%
TOASO	12.700	25,40	55	AL	EÜG	29,40	16%
DOAS	3.318	15,08	59	TUT	EPG	10,76	-29%
 Perakende							
BIZIM	1.167	19,45	153	TUT	EPG	12,33	-37%
BIMAS	41.381	68,15	256	TUT	EPG	54,00	-21%
MGROS	7.583	41,88	254	TUT	EÜG	31,86	-24%
 Telekomünikasyon							
TCELL	35.398	16,09	297	AL	EÜG	25,30	57%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge	📊		\$ -5,1 mlr
13 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Aytlık %	📊		-30,40%
13 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊		-31,40%
13 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	📊		9,54%
13 Tem.	ABD	21:00	Haz.	Hazine Bütçe Dengesi	📊		\$ -399 mlr
14 Tem.	Çin	06:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊	\$ 39 mlr	\$ 62,9 mlr
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Sanayi Üretimi- Aytlık %	📊		-8,4%
14 Tem.	Japonya	07:30	May.	Kapasite Kullanım Oranı -Aytlık %	📊		-13,3%
14 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	-19,3%	-24,4%
14 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	📊	0,5%	0,8%
14 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Satışları- Yıllık %	📊		-44,6%
14 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Sanayi Üretimi - Aytlık %(mevs. düzelt.)	📊		-17,1%
14 Tem.	Almanya	12:00	Tem.	Zew Beklenti Endeksi	📊		63,4
14 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %	📊	0,3%	0,1%
15 Tem.	Japonya	06:00		BOJ Para Politikası Toplantısı	📊		-0,1%
15 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	📊	0,5%	0,5%
15 Tem.	ABD	15:30	Tem.	New York FED Sanayi Endeksi	📊		-0,2
15 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Kapasite Kullanımı	📊	68,0%	64,80%
15 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Sanayi Üretimi- Aytlık %	📊	3,0%	3,8%
15 Tem.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitabı			
15 Tem.	Türkiye			Türkiye'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
16 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	4,7%	4,4%
16 Tem.	Çin	05:00	2Ç20	GSYH Yıllık %	📊	2,5%	-6,8%
16 Tem.	Çin	05:00	Haz.	Perakende Satışlar- Yıllık %	📊	3,2%	-2,8%
16 Tem.	Fransa	09:45	Haz.	TÜFE- Yıllık %	📊	0,1%	0,4%
16 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Bütçe Dengesi	📊		TL 17,3 mlr
16 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Dış Ticaret Dengesi	📊		€ 2,9 mlr
16 Tem.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı	📊		0,0%
16 Tem.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Christine Lagarde'in basın toplantısı	📊		
16 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Perakende Satışlar -Aytlık%	📊	3,80%	17,70%
16 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Otomotiv hariç - Perakende Satışlar -Aytlık%	📊	3,60%	12,40%
16 Tem.	ABD	15:30	Tem.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	📊	17,0	27,5
16 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		
16 Tem.	ABD	17:00	May.	İşletme Stokları	📊	-1,8%	-1,3%
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	📊		0,10%
17 Tem.	Türkiye	14:30	May.	Konut Fiyat Endeksi, Aytlık %	📊		1,67%
17 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İnşaat İzinleri - Aytlık %	📊		14,40%
17 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Konut Başlangıçları -Aytlık %	📊	20,60%	4,30%
17 Tem.	ABD	17:00	em. Önc	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊		78,1

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

Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r

TuĐba SAYGIN AKCA

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r Yardımcısı

Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Ekin Cem EKE

EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Hakan ŐAHİNDAL

HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN

ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist