

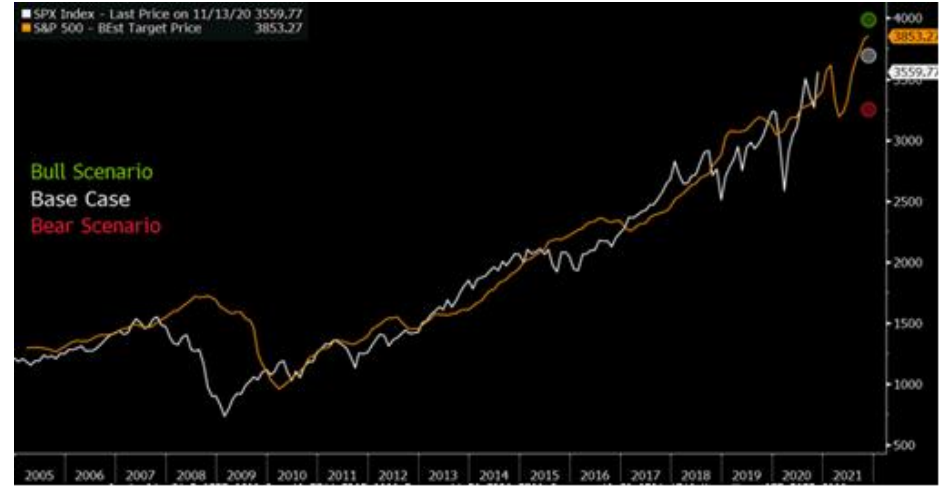
Haftalık Strateji Bülteni

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.

- Geçtiğimiz haftaya aşı gelişmeleriyle oldukça pozitif bir başlangıç yapan küresel hisse piyasaları, bu haftaya da iyimser bir görünümle başlıyor. Hatırlatmak gerekirse dünya çapında 10 aşı çalışmasının son faz olan 3. faza geçtiği biliniyor. Ancak Pfizer-BioNtech ortak çalışması olan aşıda beklentilerin ötesinde %90 etkinlik bildiriliyor. Daha önce otoriteler aşı çalışmalarından %50-60 etkinlik beklediklerini açıklamıştı, bu açıdan da oldukça önemli bir gelişme. Bu gelişme ile beraber küresel çapta risk algısı arttı ve hem sektörel fiyatlamalar hem de ekonomik toparlanma fiyatlamaları öne çıktı. ABD’de teknoloji şirketleri değer kaybederken, döngüsel mali sektör, havacılık, turizm gibi sektörlerde pozitif fiyatlamaya izlendi. Öte yandan salgından bu yana baskı altında kalan ve Biden’ın seçilmesiyle toparlanmakta zorlanan petrol fiyatlarında da güçlü bir yükseliş izleniyor. Tabi ki aşının bu kışa yetişmeyeceği biliniyor ancak 2021 yılı beklentileri açısından oldukça umut vaadeden bir gelişme olduğunu da belirtmek gerekiyor. Öte yandan küresel çapta koronavirüs vaka sayıları hızla artmaya devam ediyor. Avrupa ve ABD’de kısıtlamalar gündemde. Buna karşın merkez bankaları, mali teşvik ihtiyacından bahsetmeye devam ediyor, özellikle Aralık ayında majör merkez bankalarından da yeni adımlar bekleniyor. ABD’de seçilmiş başkan Biden’a karşı Trump’ın destekleyicilerinin gösterileri sürerken, bu hafta uzun vadeli ekonomik ve büyüme planlarının açıklanması bekleniyor. Bu aşamada geçen hafta başlayan sektörel rotasyon bu planlarla beraber daha da belirginleşebilir.

- İçeride ise TL varlıklarda güçlü bir ralli izleniyor. Geçen haftaya ekonomi yönetimindeki değişikliklere başlayan TL varlıklar aşı gelişmeleri ile yurtdışı piyasalarında desteğini arkasına aldı ve ciddi değer kazanımları gözlemlendi. BİST-100 endeksi haftayı rekor seviye 1,291 seviyesinden kapattırken, işlem hacminde de tarihi rekor seviyelere gelindi. Dolar/TL %12 civarında gerilerken, risk primi CDS ise Mart ayından bu yana ilk kez 400 seviyesinin altına geldi. Özellikle Başkan Recep Tayyip Erdoğan’ın hem ekonomi hem de hukuk alanında reformların yapılacağını ve yatırımcı dostu bir ortam yaratılacağını açıklaması hareketin daha da güçlenmesini sağladı.

S&P500 endeksi için yükseliş potansiyeli sınırlı da olsa korunuyor.



Kaynak: Bloomberg

PPK öncesinde faiz artırımı beklentileri 350-450 baz puanı ekseninde



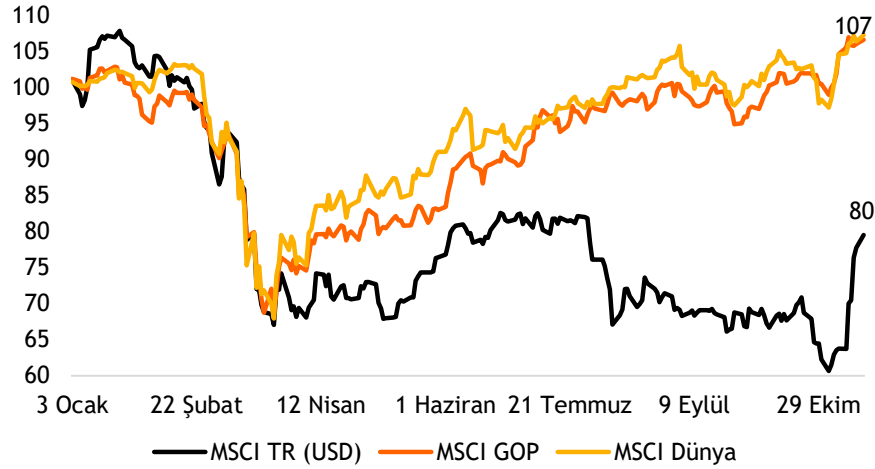
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta ABD’de ve içeride önemli ekonomik veriler açıklanacak. ABD’de sanayi üretimi, kapasite kullanımı, konut piyasası verileri ve haftalık işsizlik başvuruları takip edilirken, içeride en önemli gündem TCMB’nin faiz kararı olacak. Piyasa beklentisi TCMB’nin haftalık repo faizini 400 baz puan artıracığı yönünde. Öte yandan faiz koridoruna ilişkin fonlama yapısında da sadeleşme beklentisi mevcut.
- ❑ BIST-100 endeksinin bu hafta da gücünü korumasını bekliyoruz. TCMB kararlarına da bağlı olarak 1,350 hedefimizi koruyoruz. 1,265 seviyesini ise kısa vadeli pozisyonlar için zarar-kes seviyesi olarak takip ediyoruz.

BIST-100; 1,300 hedefimize gelindi, 1,350 ana direnç konumunda...

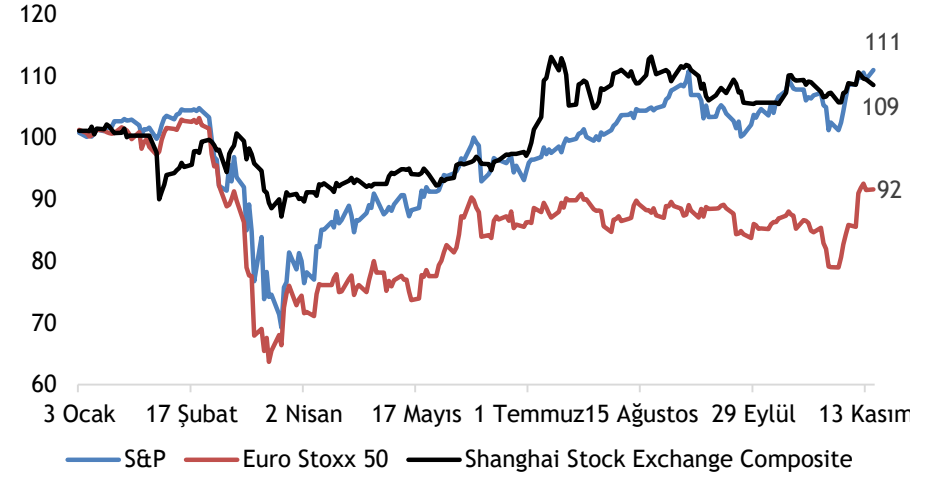
Kaynak: MATRIKS

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



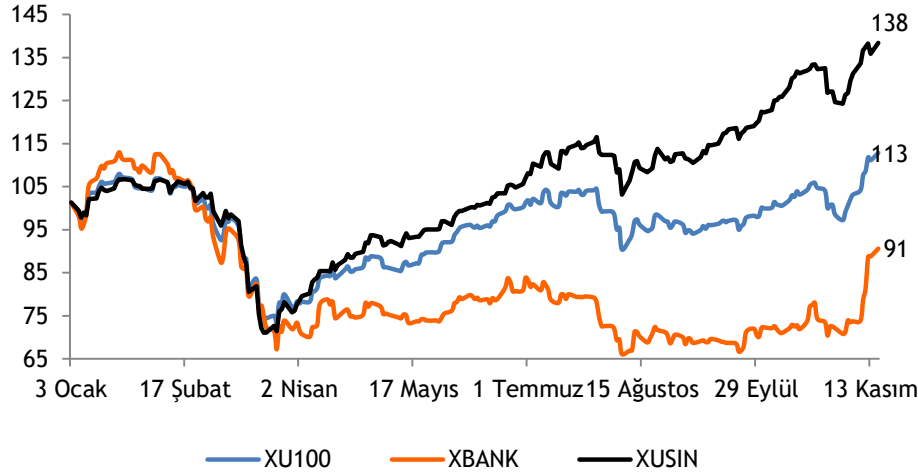
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



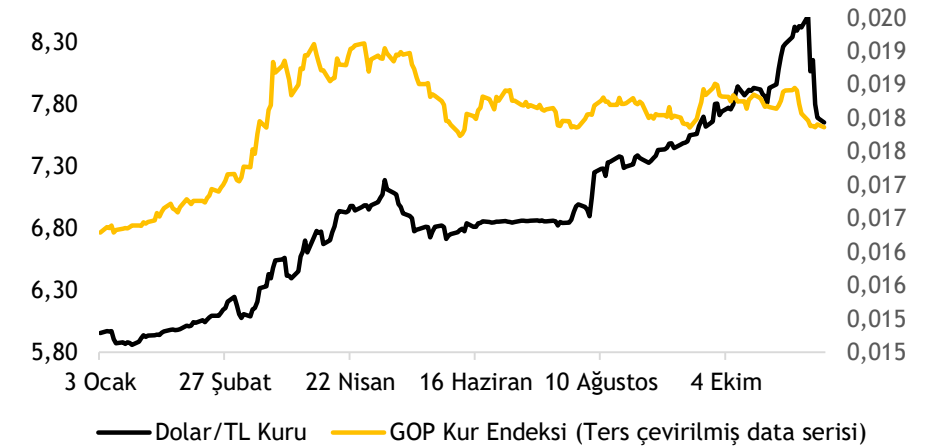
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



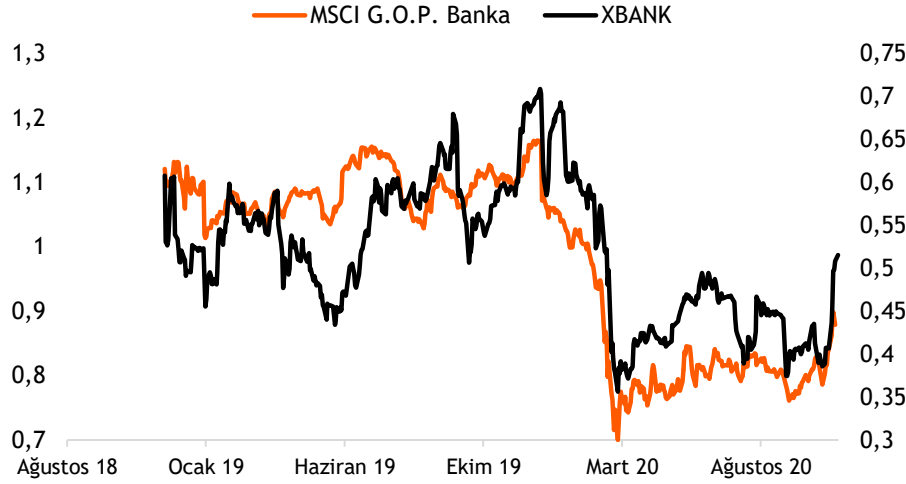
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

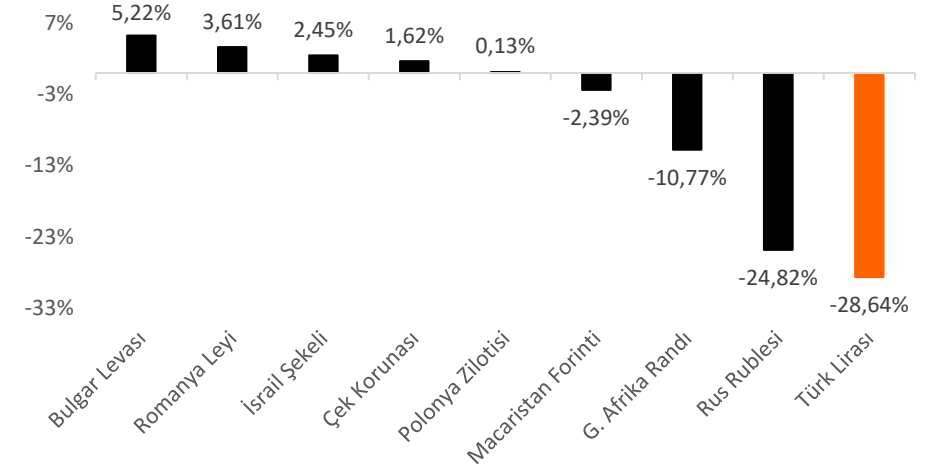


Kaynak: Bloomberg

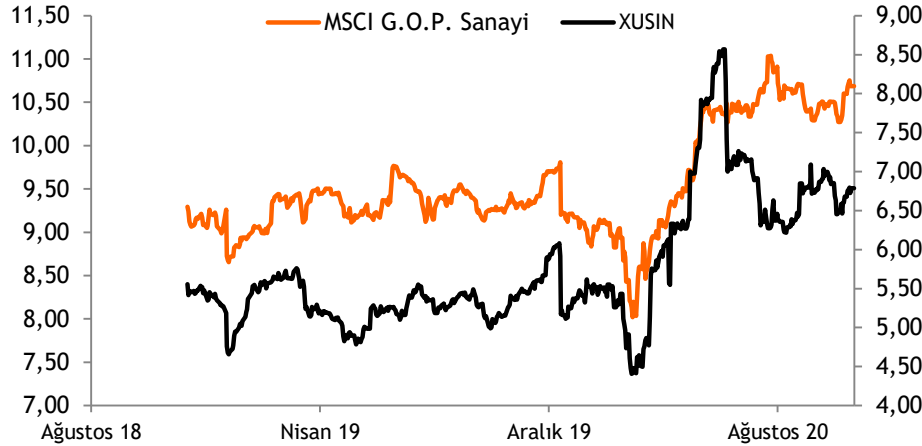
Türk bankaları benzerlerine göre %42 iskontolu (PD/DD)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



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



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



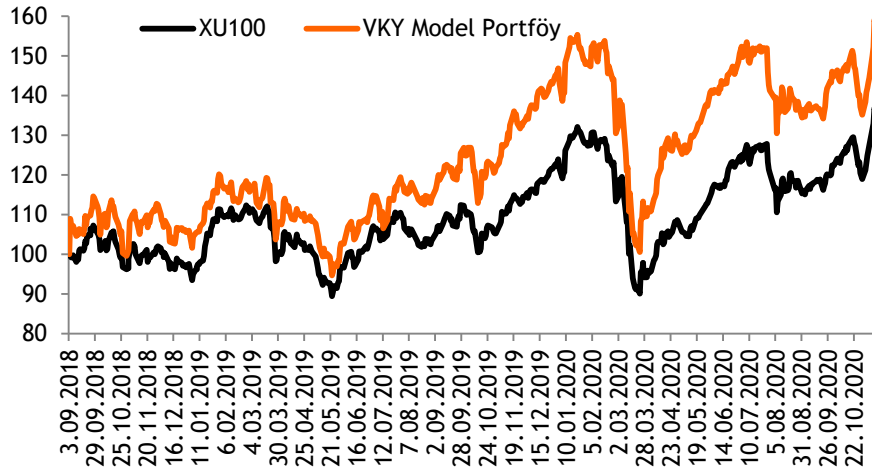
- ❑ **Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %4,5 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %16,2 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	37.212	5,7%	14,4%	11,40	8,86	29%	1,32
AKBNK	32.812	5,5%	14,2%	7,80	6,31	24%	1,24
TOASO	13.400	1,0%	12,9%	33,50	26,80	25%	1,24
TCELL	35.618	5,6%	12,4%	26,10	16,19	61%	0,79
ASELS	41.838	3,6%	11,9%	20,90	18,35	14%	0,96
SISE	20.860	3,3%	11,8%	7,60	6,81	12%	0,91
KCHOL	47.979	3,4%	11,3%	24,40	18,92	29%	1,21
THYAO	15.870	2,6%	11,1%	14,15	11,50	23%	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	32.812	6,31	543	AL	EÜG	7,80	24%
GARAN	37.212	8,86	1.723	AL	EÜG	11,40	29%
HALKB	13.408	5,42	360	AL	EPG	7,52	39%
ISCTR	31.185	6,93	258	AL	EÜG	7,23	4%
YKBNK	24.496	2,90	473	AL	EÜG	3,15	9%
ALBRK	2.376	1,76	195	TUT	EPG	1,14	-35%
TSKB	6.440	2,30	595	TUT	EAG	1,48	-36%
Çimento							
CIMSA	2.010	14,88	30	TUT	EPG	12,25	-18%
AKCNS	2.546	13,30	16	TUT	EPG	12,70	-5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	18.812	27,84	185	TUT	EÜG	30,60	10%
VESTL	6.729	20,06	92	TUT	EÜG	19,60	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	38.850	11,10	228	TUT	EÜG	10,69	-4%
KRDMD	3.402	4,36	923	TUT	EPG	3,60	-17%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.610	3,61	142	TUT	EPG	3,20	-11%
EKGYO	7.220	1,90	525	AL	EÜG	2,51	32%
ISGYO	1.908	1,99	124	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	6.263	17,24	155	AL	EPG	19,80	15%
THYAO	15.870	11,50	804	TUT	EÜG	14,15	23%
PGSUS	5.611	54,85	280	AL	EÜG	74,50	36%
Holding							
KCHOL	47.979	18,92	284	AL	EÜG	24,40	29%
SAHOL	21.832	10,70	124	AL	EPG	11,20	5%
SISE	20.860	6,81	1.301	AL	EÜG	7,60	12%
Savunma							
ASELS	41.838	18,35	782	AL	EÜG	20,90	14%
OTKAR	4.836	201,50	73	AL	EÜG	205,60	2%
Otomotiv							
FROTO	40.916	116,60	48	TUT	EÜG	108,00	-7%
TOASO	13.400	26,80	64	AL	EÜG	33,50	25%
DOAS	6.384	29,02	56	TUT	EPG	18,75	-35%
Perakende							
BIZIM	911	15,18	62	TUT	EPG	15,80	4%
BIMAS	41.836	68,90	227	TUT	EPG	69,00	0%
MGROS	7.047	38,92	91	TUT	EPG	41,75	7%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.618	16,19	394	AL	EÜG	26,10	61%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Kas.	Japonya	02:50	3Ç20	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■	4,40%	-7,90%
16 Kas.	Japonya	02:50	3Ç20	GSYH - Çeyrekse(Yıllıklandırılmış)%	■	18,90%	-28,10%
16 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	6,50%	6,90%
16 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	4,90%	3,30%
16 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		4,00%
16 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		2,90%
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları	■		137 Bin
16 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi	■		-29,7 mlr TL
16 Kas.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
16 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi	■		
17 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,50%	1,90%
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%	■	0,30%	0,30%
17 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,80%	-0,60%
17 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanım	■	72,10%	71,50%
17 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	İşletme Stokları	■	0,40%	0,30%
18 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	■	250,0 mlr ¥	687,8 mlr ¥
18 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	0,60%	0,50%
18 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%	■	-0,90%	-0,90%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	■	0,20%	0,10%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	-0,30%	-0,30%
18 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları	■	1,44 mn	1,41 mn
18 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri	■	1,57 mn	1,55 mn
19 Kas.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)	■	15,00%	10,25%
19 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	■	22,0	32,3
19 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		755 bin
19 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	0,60%	0,70%
19 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. EL Konut Satışları	■	6,45 mn	6,54 mn
19 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları - Aylık %	■	5,00%	9,40%
20 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %	■	-0,70%	-0,30%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	■	-0,10%	0,40%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	■		-1,00%
20 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi	■		81,9
20 Kas.	Avro Bölgesi	11:15		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
20 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi	■	-17,4	-15,5

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