

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.

- Yıl sonuna yaklaşırken küresel çapta koronavirüs vaka sayıları rekor kırmaya devam ediyor. ABD’de seçilmiş Başkan Biden’ın “kara kış” ifadesi ve Beyaz Saray Sağlık Danışmanı Fauci’nin “Ocak ayı çok daha kötü geçecek” açıklamaları bir yana dursun, finansal piyasalar aşı gelişmeleri ve mali teşvik paketi beklentisi sebebiyle yükselişine devam ediyor. ABD’de hisse endeksleri rekor seviyeleri yenilerken, Avrupa’da da Kasım ayı rallisi sonrasında endeksler gücünü koruyor. Öte yandan ekonomik verilerde de bozulma izleniyor. Öncü ekonomik verilerde Ekim ayında başlayan yavaşlama Kasım ayında da devam etti. Ancak piyasalarda ekonomik görünümü fiyatlamak yerine parasal ve mali gevşeme adımlarını fiyatlama eğilimi sürüyor. Son olarak Avrupa’da açıklanan PMI verileri ve ABD’de açıklanan istihdam verileri her iki bölgede de hem parasal hem de mali desteklerin devam etmesi gerektiğini gösterdi. Bu arada ABD’de daha önceki tutarlardan düşük de olsa mecliste Nancy Pelosi ve Demokratların Lideri Chuck Schumer, Çarşamba günü 908 milyar dolarlık mali teşvik paketine desteklerini açıkladılar. ABD Kongresi’nin 1 Ekim’de başlayan yeni mali yıla ait yeni bütçeyi 11 Aralık’a kadar onaylaması gerekiyor, mali teşvik paketinin de bu süre zarfında bütçeye eklenmesi söz konusu olabilir. Aşı gelişmeleri tarafında ise hem ABD hem de Avrupa’da Aralık ayı ortasında BioNtech aşısının onaylanması bekleniyor. Bu gelişmelerle hisse endeksleri gücünü korurken, tahvil faizlerinde yükseliş, ABD dolarında ise gerileme izleniyor. Altın mali teşvik beklentileriyle hafif yükselirken, petrol fiyatlarında ise OPEC+ toplantısı sonrasında yükseliş sürüyor.

- İçeride de yurtdışına benzer seyir izleniyor. BIST100 endeksi güçlü geçen Kasım ayı sonrasında yatay hareket ederken, Dolar/TL 7.80, risk primi CDS ise 360 seviyesinden işlem görüyor. Geçtiğimiz hafta ana gündem maddesi olarak takip edilen Kasım ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde gerçekleşse de piyasalarda etkisinin sınırlı kaldığını görüyoruz. Yıllık %14’e ulaşan enflasyon verisi sonrasında TCMB’nin 24 Aralık’taki toplantısında da faiz artırım beklentileri oluşuyor.

ABD’de son 10 yılda Kasım ayları pozitif geçiyor, Aralık ayında ise yükselişler yavaşlıyor.



Kaynak: Bloomberg

Kasım ayı enflasyonu yıllık bazda %14.03 oldu, politika faizi ise %15 seviyesinde bulunuyor...



Kaynak: Bloomberg

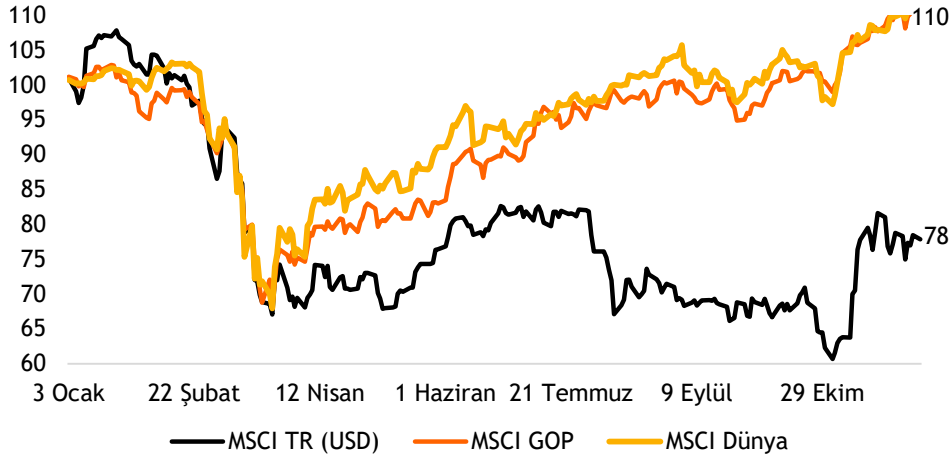
- ❑ Bu hafta içerde Hazine nakit dengesi, cari denge ve işsizlik oranı beklenirken, Avrupa'da enflasyon, sanayi üretimi ve ECB'nin faiz kararı takip edilecek. Özellikle ECB'ye yönelik beklentiler oldukça güvercin. ECB'nin son veriler ışığında varlık alım programını artırması bekleniyor. Öte yandan ABD'de Kasım ayı enflasyon verileri açıklanacak. Son dönemde artan enflasyon beklentileriyle beraber bu veri altın fiyatlaması açısından kritik olabilir. Son olarak 10-11 Aralık AB liderler zirvesi de Türkiye gündemi açısından yakından takip edilmelidir.
- ❑ Aralık ayına iyi başlayan BIST-100 endeksinin görünümü hala olumlu, ancak bu hafta olası oynaklık artışına karşın temkinli iyimser olunmasını öneriyoruz. 1,315-1,340 ilk işlem bandı, 1,285-1,400 ise ikincil işlem bandı olarak takip edilebilir.

BIST-100, 1,350-1,400 direnç bölgesi olarak izlenmeli...



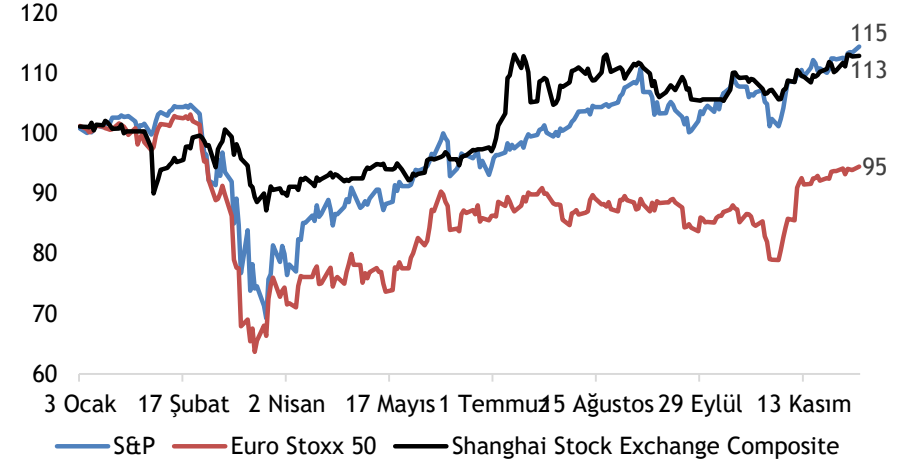
Kaynak: MATRIKS

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



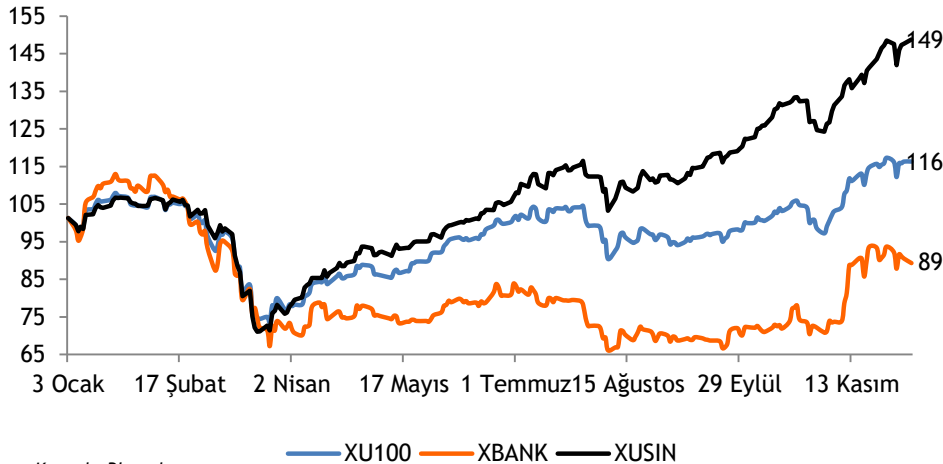
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



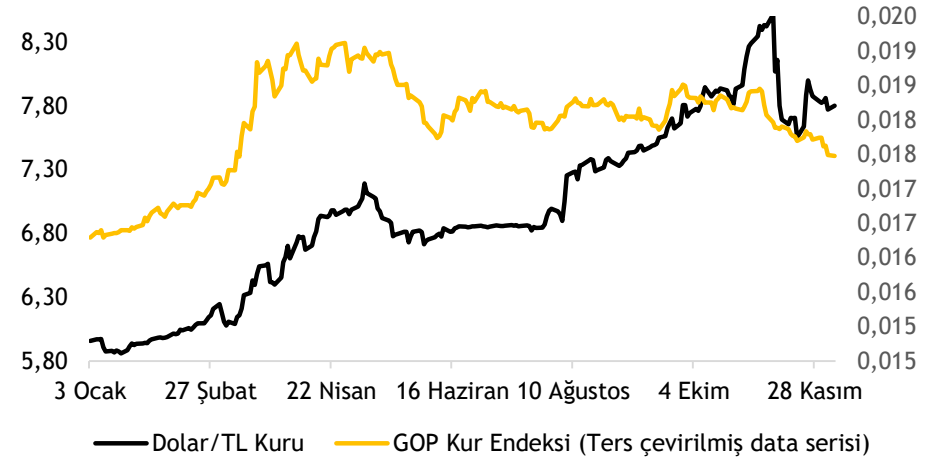
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



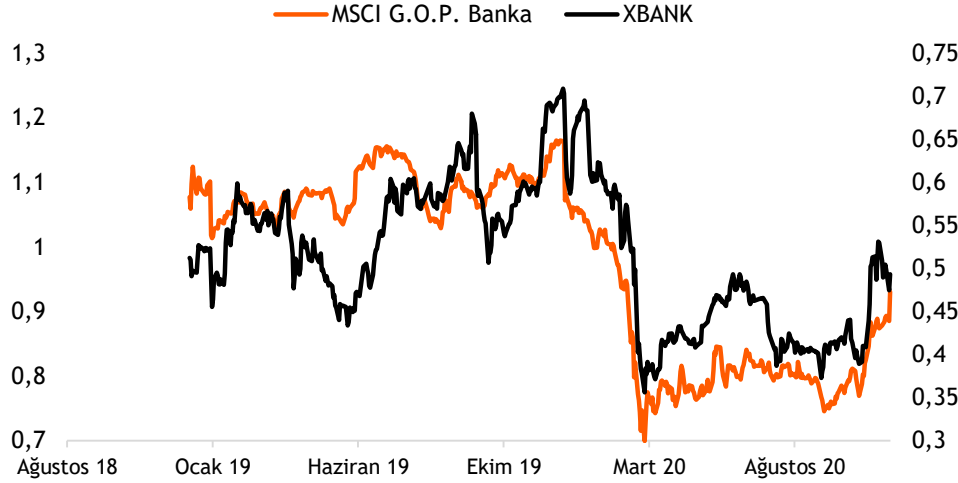
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

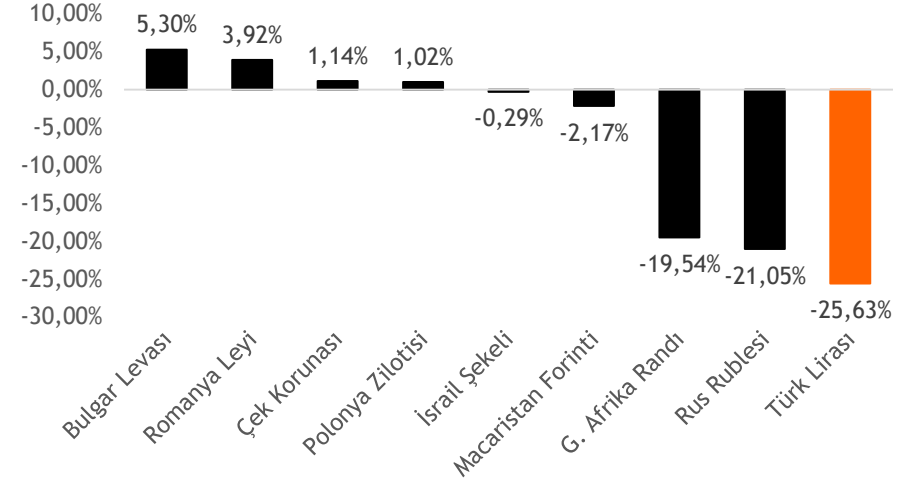


Kaynak: Bloomberg

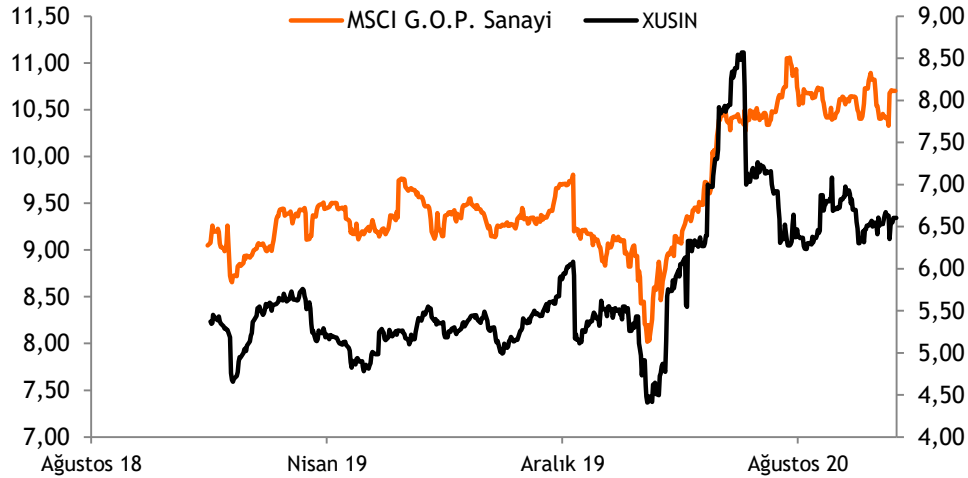
Türk bankaları benzerlerine göre %42 iskontolu (PD/DD)



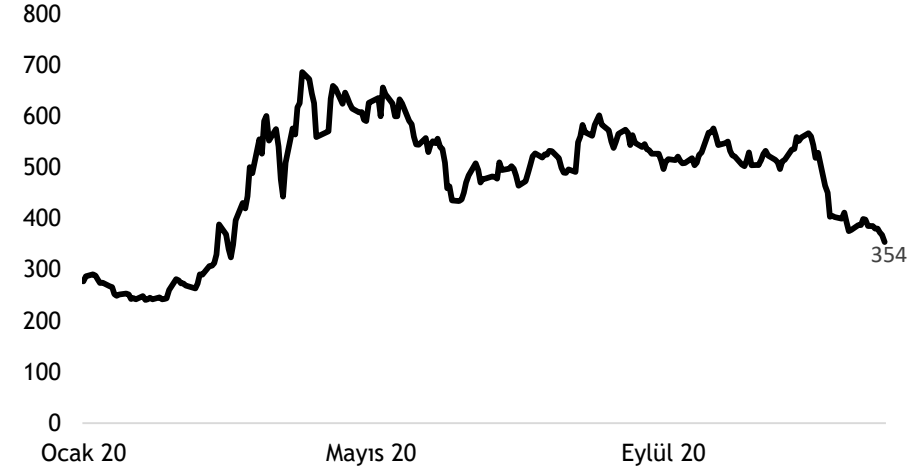
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



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



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



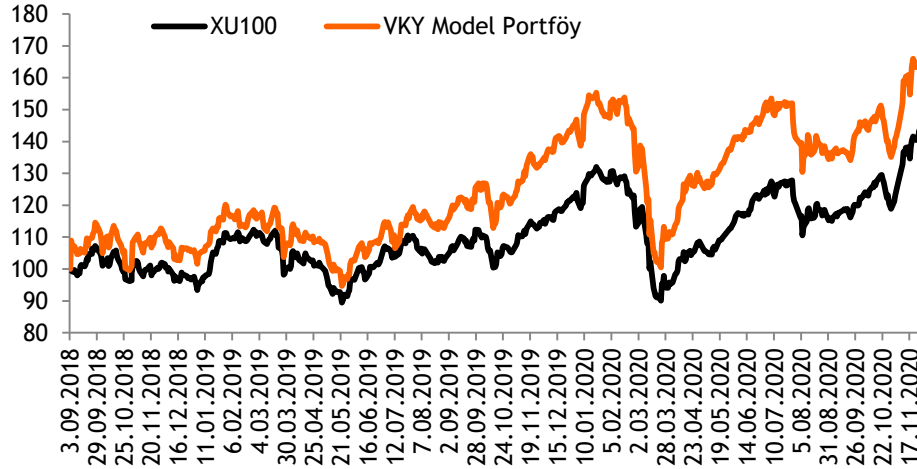
- ❑ **Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %6,5 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %14,4 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 hisselerle 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	38.262	5,8%	14,4%	11,40	9,11	25%	1,33
AKBNK	32.136	5,2%	14,2%	7,80	6,18	26%	1,23
TOASO	14.790	1,1%	12,9%	33,50	29,58	13%	1,22
TCELL	34.430	5,8%	12,4%	26,10	15,65	67%	0,79
ASELS	40.379	3,3%	11,9%	20,90	17,71	18%	0,96
SISE	21.442	3,3%	11,8%	7,60	7,00	9%	0,92
KCHOL	46.889	3,2%	11,3%	24,40	18,49	32%	1,19
THYAO	16.795	2,6%	11,1%	14,15	12,17	16%	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	32.136	6,18	673	AL	EÜG	7,80	26%
GARAN	38.262	9,11	2.537	AL	EÜG	11,40	25%
HALKB	13.309	5,38	422	AL	EPG	7,52	40%
ISCTR	29.745	6,61	342	AL	EÜG	7,23	9%
YKBNK	24.581	2,91	774	AL	EÜG	3,15	8%
ALBRK	2.268	1,68	221	TUT	EPG	1,14	-32%
TSKB	5.404	1,93	767	TUT	EAG	1,48	-23%
Çimento							
CIMSA	2.124	15,72	40	TUT	EPG	12,25	-22%
AKCNS	2.843	14,85	22	TUT	EPG	12,70	-14%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	19.218	28,44	202	TUT	EÜG	30,60	8%
VESTL	6.823	20,34	96	TUT	EÜG	19,60	-4%
Demir-Çelik							
EREGL	40.670	11,62	256	TUT	EÜG	10,69	-8%
KRDMD	3.831	4,91	1.256	TUT	EPG	3,60	-27%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.770	3,77	148	TUT	EPG	3,20	-15%
EKGYO	8.094	2,13	684	AL	EÜG	2,51	18%
ISGYO	2.033	2,12	147	TUT	EPG	1,60	-25%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	7.295	20,08	201	AL	EPG	19,80	-1%
THYAO	16.795	12,17	1.181	TUT	EÜG	14,15	16%
PGSUS	6.470	63,25	399	AL	EÜG	74,50	18%
Holding							
KCHOL	46.889	18,49	297	AL	EÜG	24,40	32%
SAHOL	20.812	10,20	143	AL	EPG	11,20	10%
SISE	21.442	7,00	1.388	AL	EÜG	7,60	9%
Savunma							
ASELS	40.379	17,71	726	AL	EÜG	20,90	18%
OTKAR	5.642	235,10	121	AL	EÜG	205,60	-13%
Otomotiv							
FROTO	42.916	122,30	70	TUT	EÜG	108,00	-12%
TOASO	14.790	29,58	77	AL	EÜG	33,50	13%
DOAS	6.200	28,18	80	TUT	EPG	18,75	-33%
Perakende							
BIZIM	972	16,20	70	TUT	EPG	15,80	-2%
BIMAS	42.929	70,70	222	TUT	EPG	69,00	-2%
MGROS	7.409	40,92	106	TUT	EPG	41,75	2%
Telekomünikasyon							
TCELL	34.430	15,65	441	AL	EÜG	26,10	67%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		58,50 mlr \$	58,44 mlr \$
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,50%	1,60%
7 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi			-6,68 mlr TL
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç20	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		5,00%	5,00%
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç20	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		21,50%	21,40%
8 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			918 mlr ¥
8 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi		35,00	39,00
8 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç20	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		12,60%	12,60%
8 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		-4,40%	-4,40%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-1,80%	-2,10%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		0,80%	0,50%
9 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		15,8 mlr €	17,8 mlr €
9 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,90%
10 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-2,20%	-2,10%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı			13,20%
10 Ara.	Fransa	10:45	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,40%
10 Ara.	İngiltere	12:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,30%	0,50%
10 Ara.	Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı			
10 Ara.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
10 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,20%
10 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		1,30%	1,20%
10 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			712 Bin
10 Ara.	ABD	22:00	Kas.	Hazine Bütçe Dengesi			-284 mlr \$
11 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge		-0,35 mlr \$	-2,36 mlr \$
11 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,1%	-0,8%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,30%
11 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		0,40%	0,50%
11 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		77,00	76,90

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