

# 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.*

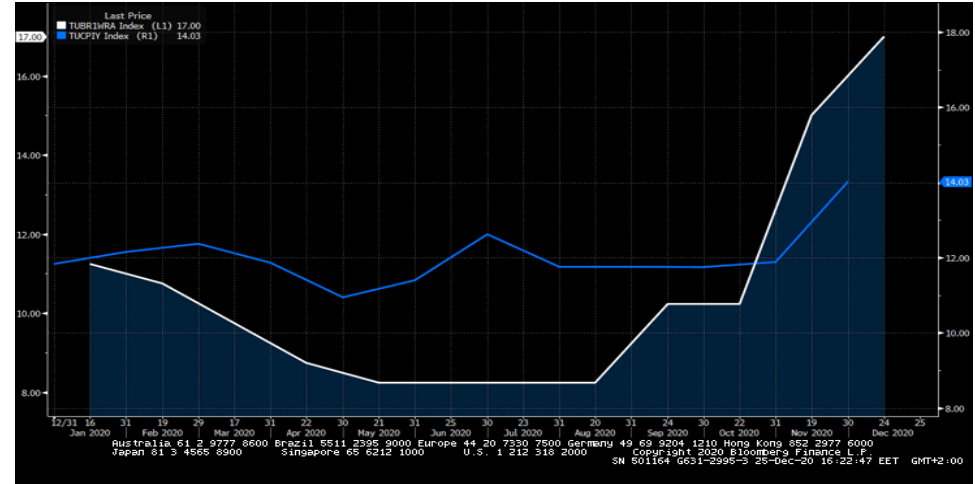
- Oldukça çalkantılı geçen 2020 yılının son haftasına pozitif başlıyoruz. Yıl içinde koronavirüs salgını ciddi dalgalanmalara sebep olsa da yılı daha iyi bir yerde bitiyoruz. Hem küresel hem de yerel piyasalar mali ve parasal destek paketlerinin, aşı gelişmelerinin etkisiyle 2021'e umutlu bir giriş yapıyor. Geçtiğimiz hafta ABD'de önce reddedilen koronavirüs destek paketi Trump tarafından onaylandı. Öte yandan küresel çapta aşılamalara da başlandı. Bu faktörlerle beraber ABD dolarında değer kaybı eğilimi sürüyor. Euro/Dolar paritesi ve ons altında da yükselişler izleniyor. ABD tahvil faizlerinde ise hafif bir yükseliş görülüyor. Yılın ilk haftalarında bu taraftaki hareket önemle takip edilmeli. Geçen hafta Noel tatili sebebiyle kapalı olan piyasalar bu hafta açılacak olsa da işlem hacminin Ocak ayının ilk haftasında normale dönmesini bekliyoruz. Bu nedenle bu hafta daha sakin bir hafta olacağını düşünüyoruz.
- TL cinsi varlıklarda da yurtdışı piyasalara paralel hatta daha pozitif ayrıştığı bir dönemin içindeyiz. Kasım ayından bu yana devam eden "piyasa dostu" politikaların etkisiyle ülke risk primi CDS 316 seviyesine gerilerken, Dolar/TL 7.54, BIST100 endeksi ise 1,438 seviyesine kadar geldi. Geçen hafta piyasada en çok takip edilen gelişme TCMB faiz kararı oldu. TCMB politika faizini, piyasa beklentilerinin üst bandı olan 200 baz puan kadar artırdı. Böylelikle %14 olan enflasyona karşı politika faizi %17'ye gelmiş oldu. Bu kararın ardından TCMB'nin öngörülebilirlik, kredibilite ve iletişim notlarının piyasa nezdinde arttığını düşünüyoruz. Ekonomistlerin ve piyasa katılımcılarının TCMB'nin reel faiz yaratma konusundaki eğilimine imkan olduğuna inanıyoruz. Bu nedenle de özellikle yabancı sermaye girişlerinin hızlanmasını bekliyoruz. Ayrıca TCMB'nin bu karar sonrasında önümüzdeki toplantılarda "bekle-gör" stratejisi uygulayabileceğini ve faiz artırım sürecine ara verebileceğini düşünüyoruz.

**ABD'de enflasyon beklentileri 2019 yılı seviyelerine yükseldi, tahvil faizleri ise yatay...**



Kaynak: Bloomberg

**TCMB politika faizini 200 baz puan artırarak %17 seviyesine çekti.**



Kaynak: Bloomberg

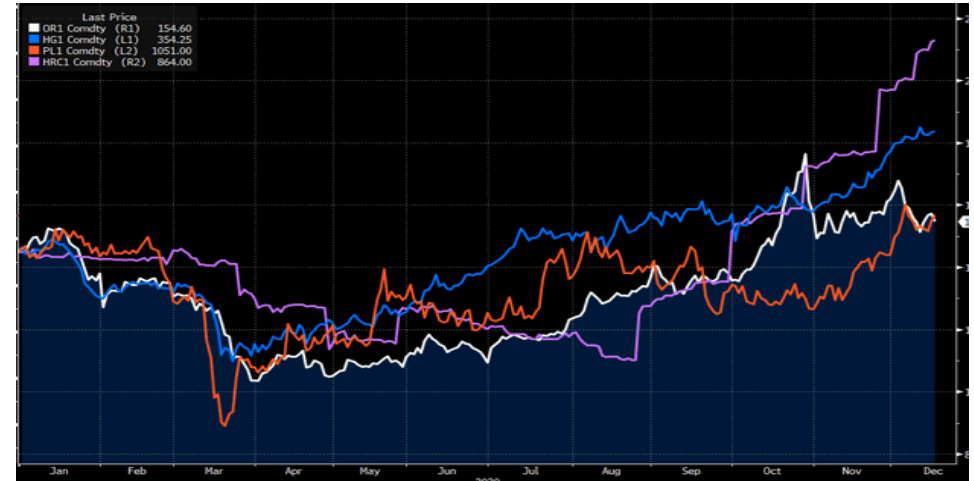
- ❑ Bu hafta Noel tatili sonrasında bazı piyasalar açılacak olsa da Yeni Yıl tatili sebebiyle daha sakin bir hafta olması muhtemel. Dolayısıyla veri gündemi de hafif olacaktır. ABD’de Dallas FED imalat endeksi ve konut satışları verisi açıklanacak, içeride ise ekonomik güven endeksi ve PPK toplantı tutanakları yayınlanacak. Ayrıca Salı günü İngiltere ile serbest ticaret anlaşması imzalanması bekleniyor.
- ❑ Veri gündeminin sakin olduğu haftaya ABD mali teşvik paketi sebebiyle pozitif başlıyoruz. Haftanın genelinde de iyimserliğin korunmasını bekliyoruz. BIST100 endeksinde 1,410 destek ve zarar kes olarak seviyesi olarak izlenirken, 1,453 ve 1,500 seviyelerini ise direnç olarak takip etmeyi öneriyoruz. Yatırımcılara pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz. İngiltere ticaret anlaşmasının da otomotiv ve beyaz-eşya sektörlerinde hareketlilik yaratmasını bekliyoruz.

**BIST-100, ABD doları bazında dip formasyonu sürüyor, \$200-205 ana direnç bölgesi...**



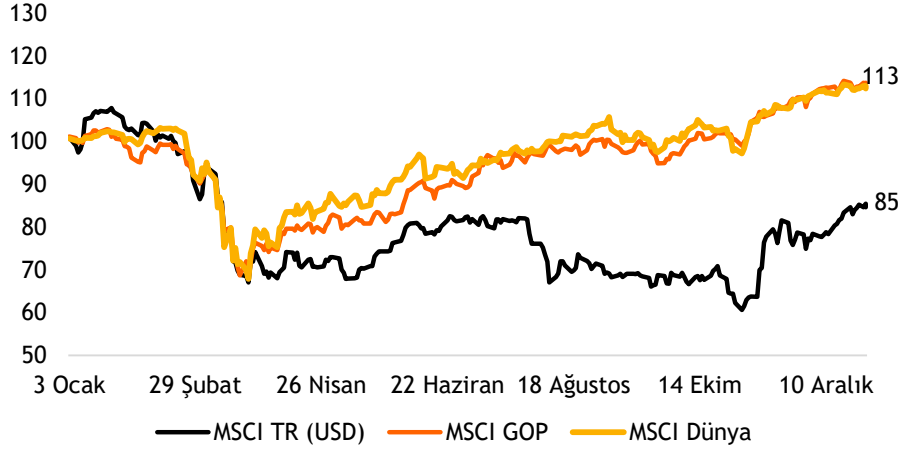
Kaynak: MATRIKS

**Küresel çapta yükselen emtia fiyatları, emtia sektörü şirketlerinde pozitif etki yaratıyor...**



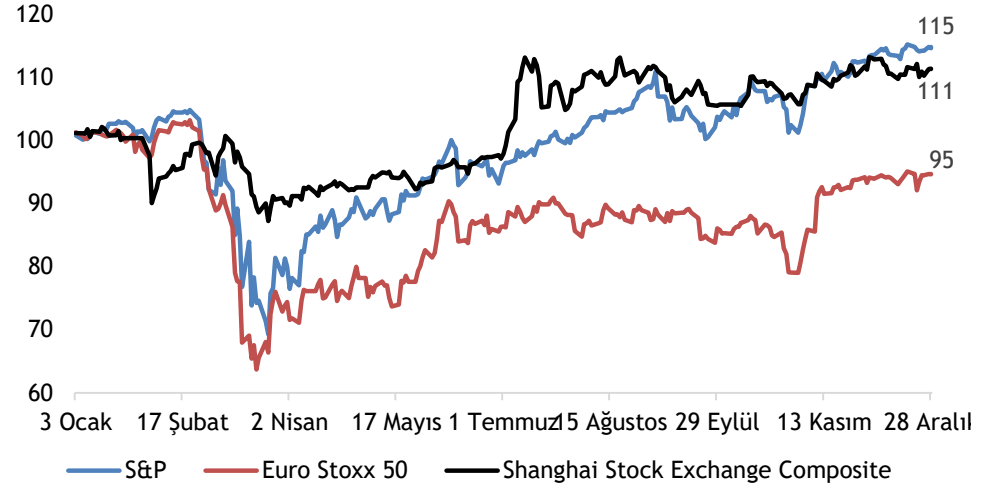
Kaynak: MATRIKS

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



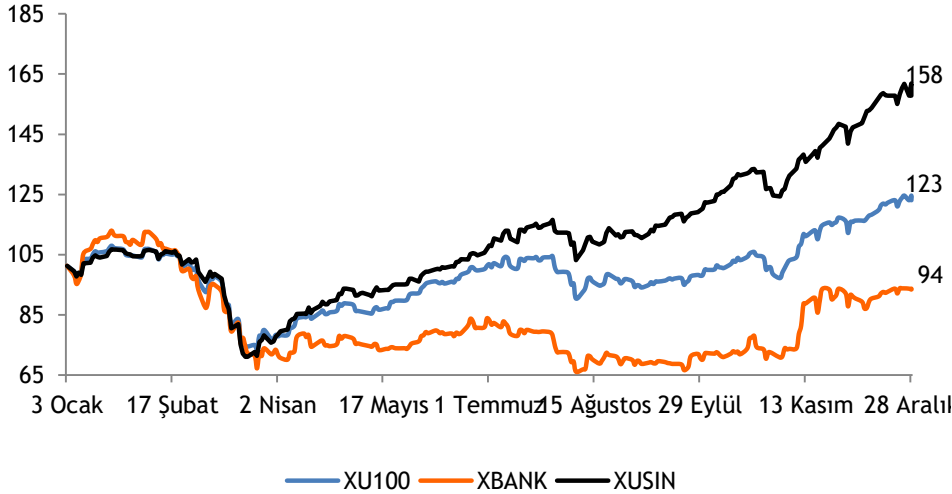
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



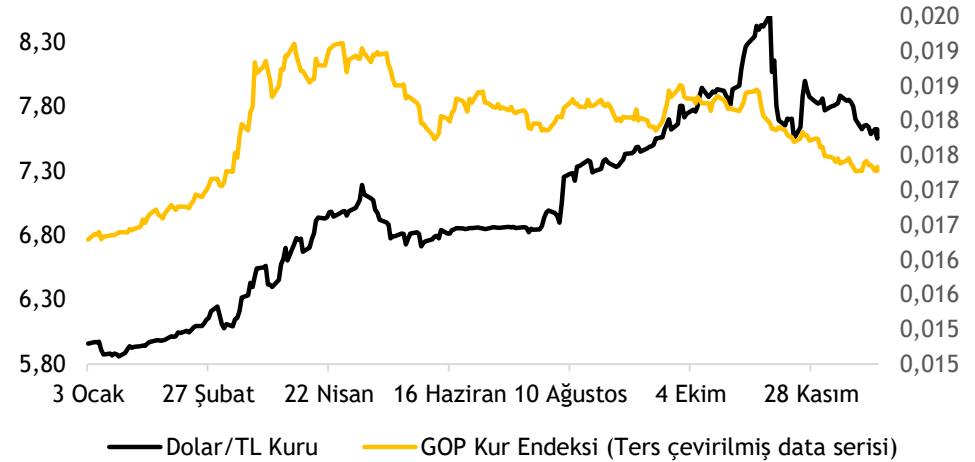
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



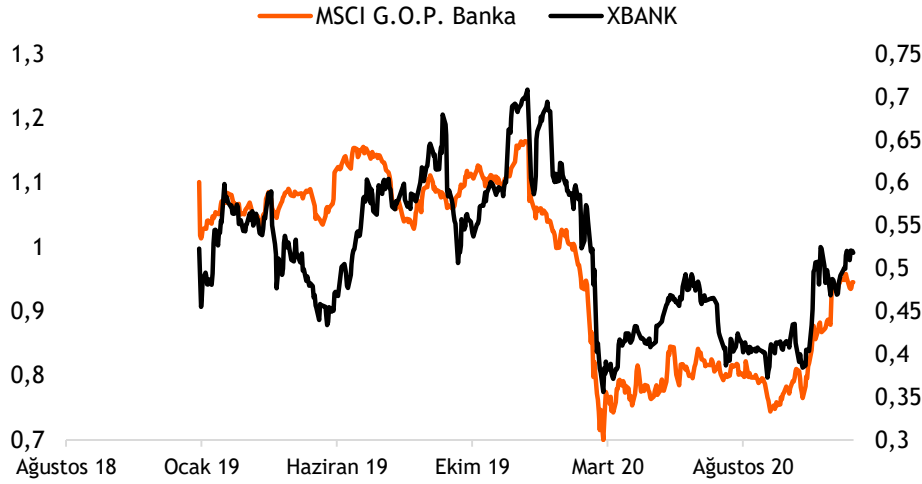
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



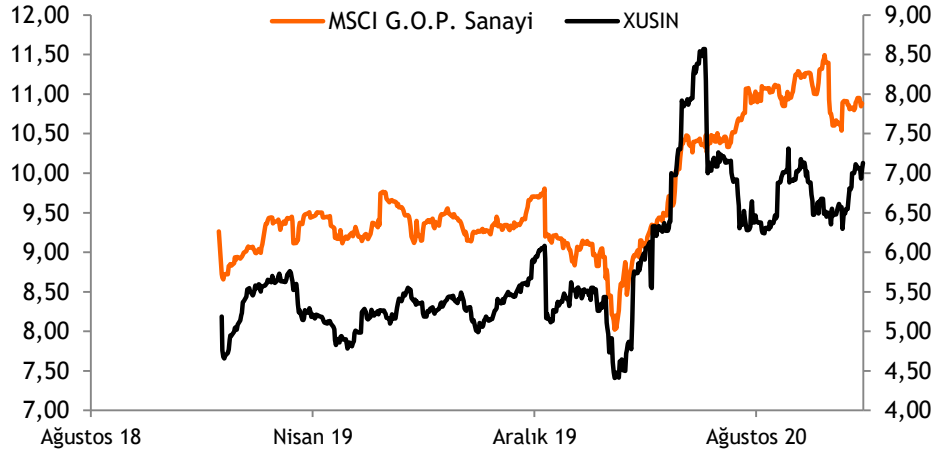
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %40 iskontolu (PD/DD)



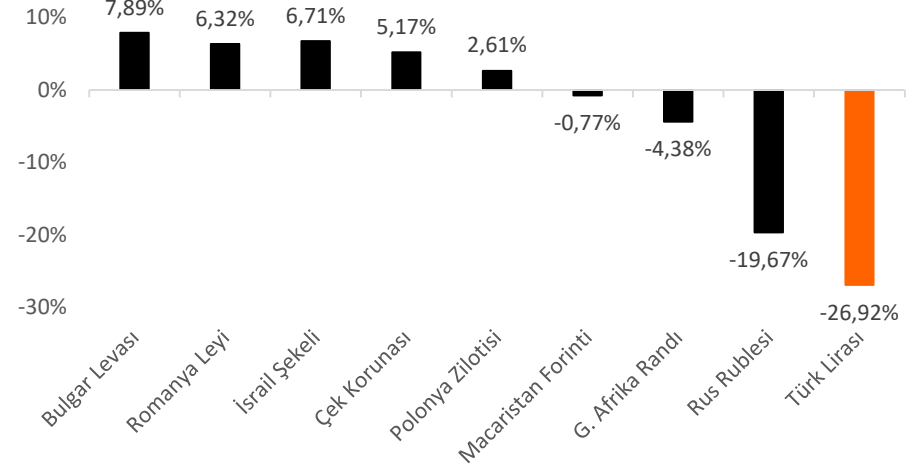
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %34 iskontolu (FD/FAVÖK)



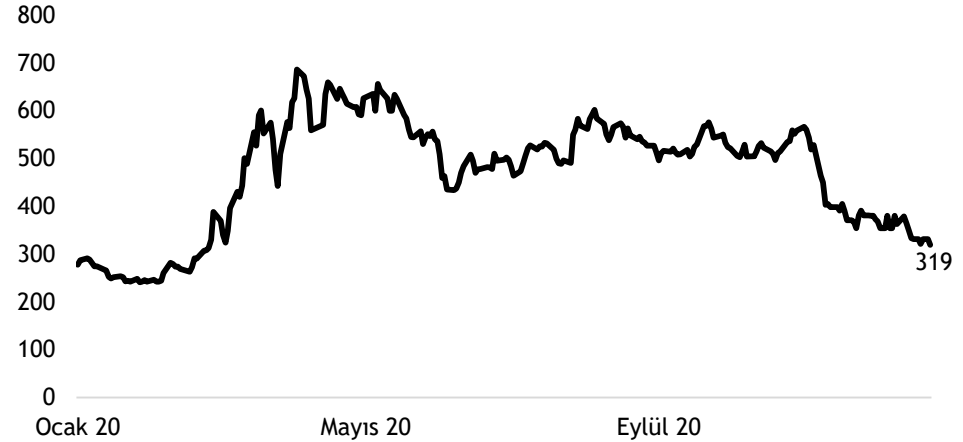
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

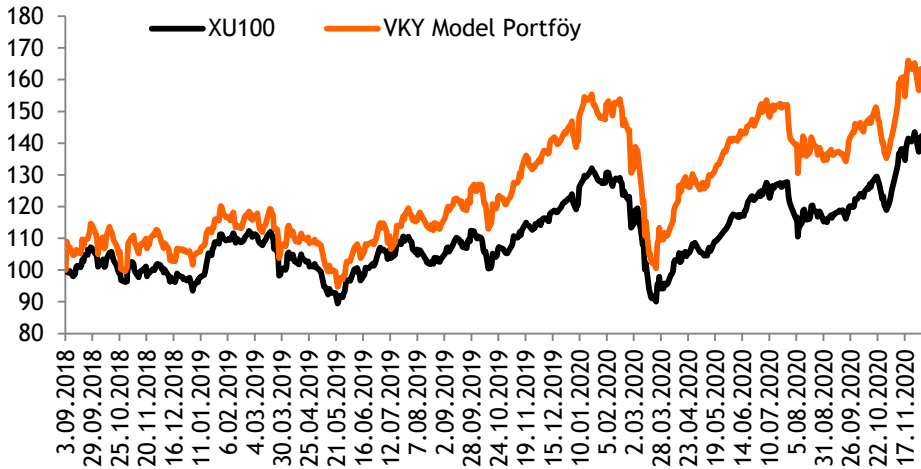
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %7,6 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %13,0 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	41.370	5,8%	14,4%	11,40	9,85	16%	1,33
AKBNK	33.852	5,1%	14,2%	7,80	6,51	20%	1,22
TOASO	15.980	1,1%	12,9%	33,50	31,96	5%	1,22
TCELL	35.266	5,4%	12,4%	26,10	16,03	63%	0,79
ASELS	41.040	3,1%	11,9%	20,90	18,00	16%	0,93
SISE	22.025	3,1%	11,8%	7,60	7,19	6%	0,94
KCHOL	50.464	3,2%	11,3%	24,40	19,90	23%	1,19
THYAO	17.581	2,6%	11,1%	14,15	12,74	11%	1,32

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

## Hisse Model Portföy Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		2,10%	4,00%
28 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			12,0
28 Ara.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomik Güven Endeksi			89,5
29 Ara.	Türkiye	14:00	Kas.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		97,0	96,1
30 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			1,10%
30 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,20%	-1,10%
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat		52,2	52,1
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat Dışı			56,4
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-5,07 mlr \$
31 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK toplantı özeti yayınlanacak			
31 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			803 Bin
31 Ara.	Almanya			Almanya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
31 Ara.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
31 Ara.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle erken kapanacak.			
1 Oca.				Yılbaşı tatili nedeniyle tüm piyasalar kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



**Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE**

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼**

**Selahattin AYDIN**

[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

**TuĐba SAYGIN AKCA**

[TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r Yardımcısı

**Ekin Cem EKE**

[EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr](mailto:EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Hakan ŐAHİNDAL**

[HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr](mailto:HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi**

**Altan AYDIN**

[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direkt¼r

**Eren KURU**

[EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr](mailto:EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Umut Deniz PAK**

[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)

Analist