

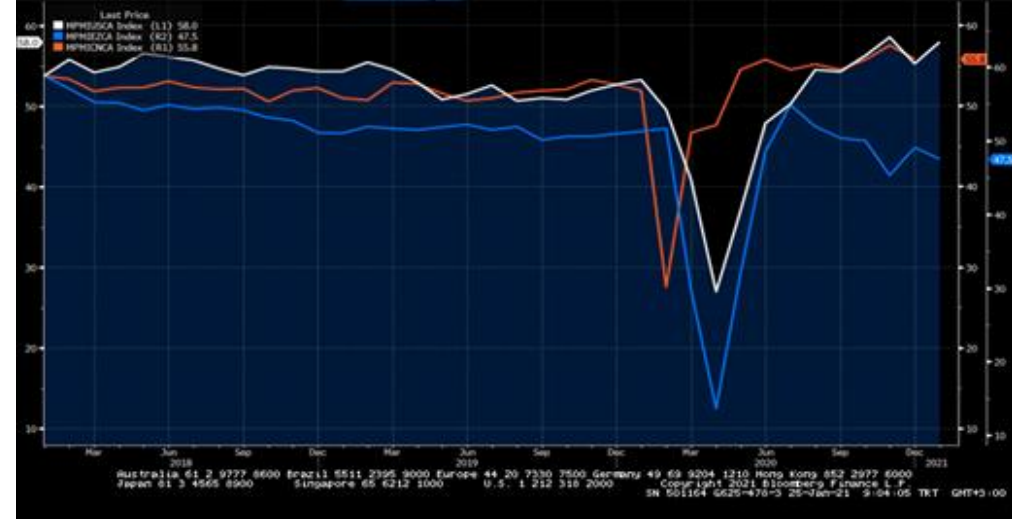
Haftalık Strateji Bülteni

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 hisse piyasaları geçtiğimiz hafta karışık bir seyir izledi. ABD endeksleri rekor seviyeleri test etse de haftayı negatif tarafta kapattı. Avrupa endekslerinde ise yükseliş devam etti. ABD’de mali teşvik paketi beklentileri, güçlü şirket bilançoları, gevşek para politikasının devamı ile hisse endeksleri gücünü korurken, teknoloji hisselerinde yükselen faizlerin baskı yarattığını gözlemledik. Tüm dünyada artan enflasyon beklentileri ile beraber yükselen tahvil faizleri kademeli olarak riskli varlıklar adına daha riskli bir ortam oluşturuyor. Geçen hafta ABD’de üretici fiyat endeksi beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, perakende satışlar da oldukça güçlü gerçekleşti. Ancak PMI verileri yavaşlamaya işaret etti. Ancak aşılmanın devam ettiği ve salgının da kademeli olarak kontrol altına alındığı tüm dünyada, tüm varlık gruplarında global toparlanma fiyatlaması devam ediyor diyebiliriz. Ancak bir noktadan sonra yükselen faiz oranları şirket değerlemeleri için risk oluşturacaktır. Bunun bir sonucu olarak da özellikle yüksek büyümeye sahip şirketlerde kar satışları izlendi.

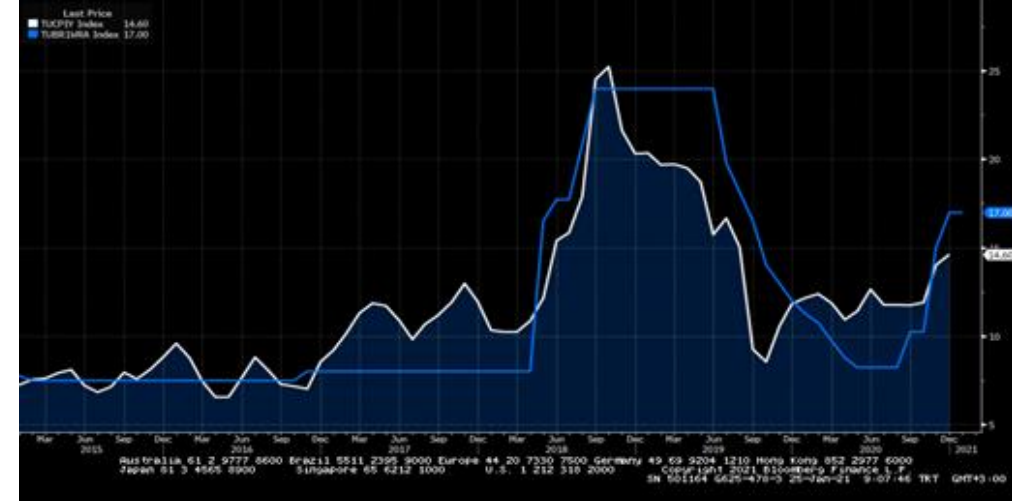
- İçeride ise piyasaların odak noktası TCMB faiz kararı oldu. TCMB beklenildiği gibi politika faizini %17’de sabit bıraktı. Ancak karar metninde sıkı duruşu enflasyonla mücadele kapsamında kararlı şekilde koruduğunu gözlemledik. TCMB, enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar "uzun bir müddet" para politikasında sıkı duruşun korunacağı ifadesini yineledi. TCMB, ayrıca finansal koşullardaki sıkılaşmayla birlikte son dönemde kredi büyümesinin yavaşladığını belirtti. Yurtdışı gelişmelerin etkisi ve TCMB faiz kararıyla beraber BIST100 endeksi haftayı %1’in üzerinde değer kazanarak 1,560 seviyesinden kapattı. Dolar/TL 6.96, risk primi CDS ise 287 seviyesinden işlem gördü. Öte yandan geçen haftanın son gününde kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit ederken, not görünümünü negatiften durağana çevirdi. Fitch, Türkiye'nin kredi notu görünümünü Ağustos 2020’de durağandan negatife çevirmişti. Fitch’in ardından önümüzdeki aylarda diğer kurumlarda da kredi not ve görünümünü yukarı yönlü revize edilmesini bekliyoruz.

ABD’de toparlanma AB’ye göre daha güçlü seyrediyor



Kaynak: Bloomberg

TCMB enflasyonla mücadele için sıkı duruşunu korumaya devam ediyor.



Kaynak: Bloomberg

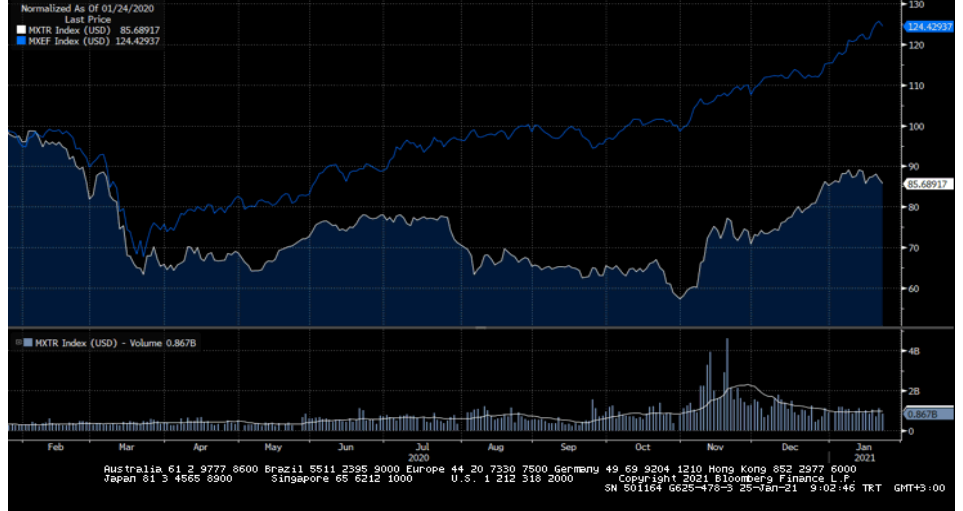
- ❑ Bu hafta içerisinde kapasite kullanım oranı, güven endeksleri, PPK toplantı tutanakları ve dış ticaret dengesi yayınlanacak. Ayrıca bu hafta Aselsan, Coca-Cola, Sabancı Holding, Anadolu Efes, Doğuş Otomotiv, Goodyear ve Enerjisa şirketlerinin finansalları bekleniyor. Yurtdışında ise güven endeksleri ve merkez bankası başkanlarının konuşmaları takip edilecek. Ancak asıl odak noktası mali teşvik paketine ilişkin haber akışı olacaktır.
- ❑ BIST100 endeksinin kısa vadeli görünümü gayet güçlü. Son haber akışıyla beraber haftaya pozitif başlangıç bekliyoruz. Ancak 1,575 direncini önemsiyoruz. Kısa vadeli pozisyonlar için ise 1,525 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak belirliyoruz.

BIST-100, dolar bazında 2013 yılından bu yana devam eden alçalan trendini kırıyor.



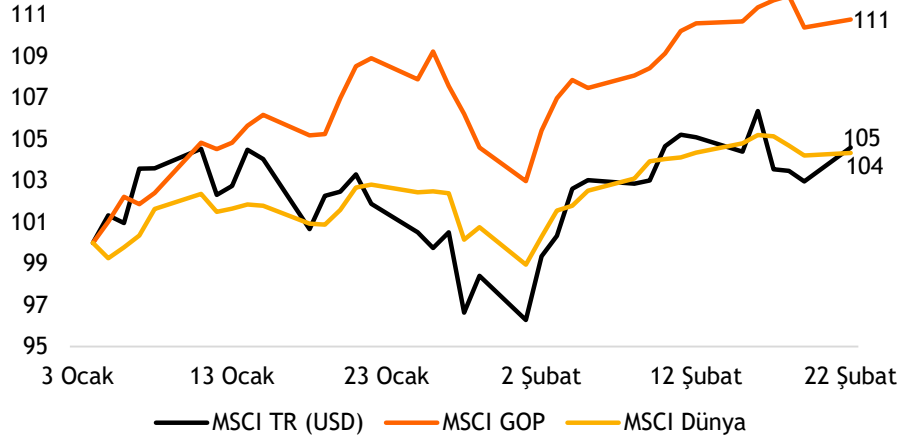
Kaynak: MATRIKS

MSCI TR, Kasım-Şubat performansına rağmen halen iskontolu işlem görüyor.



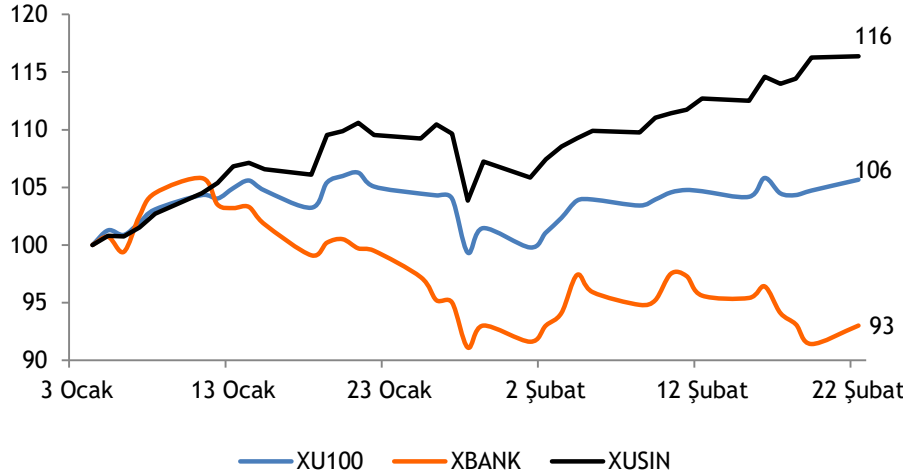
Kaynak: Bloomberg

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



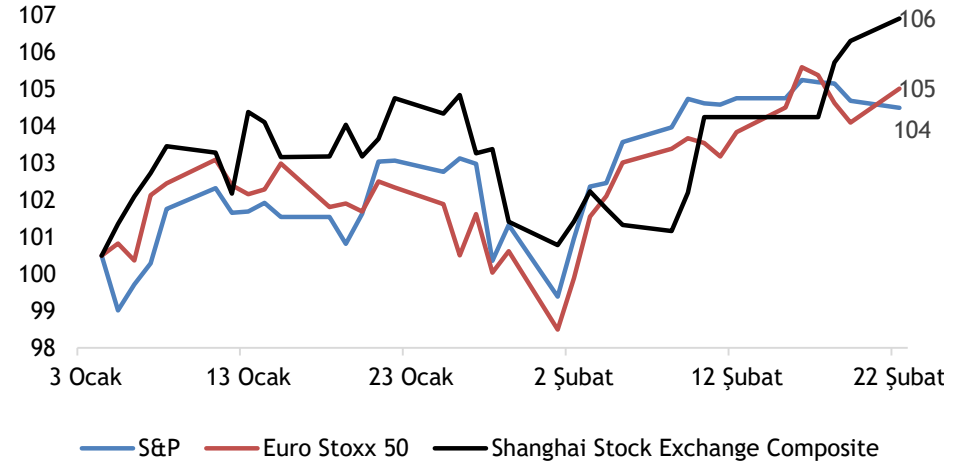
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

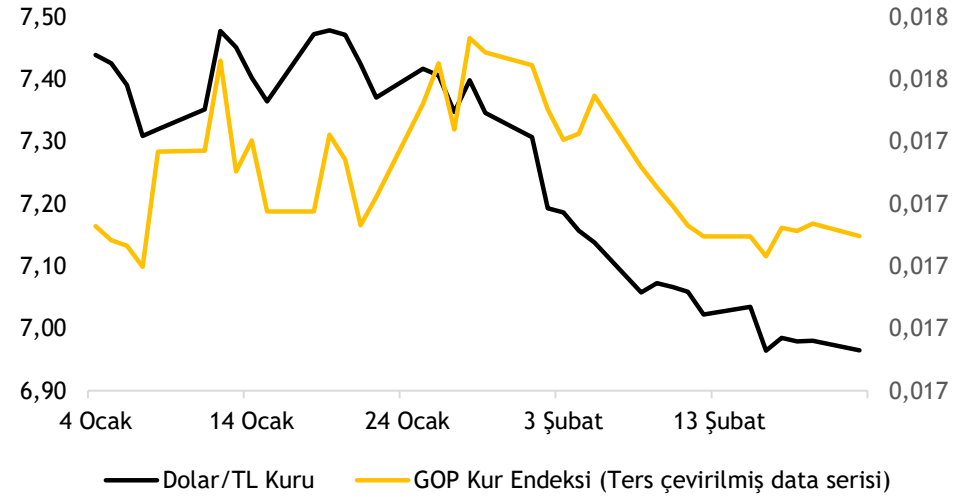


Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

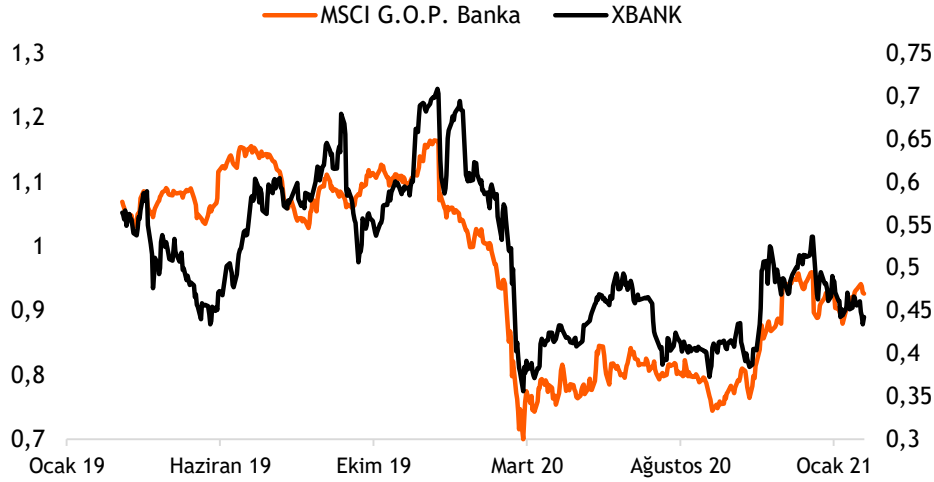


Kaynak: Bloomberg

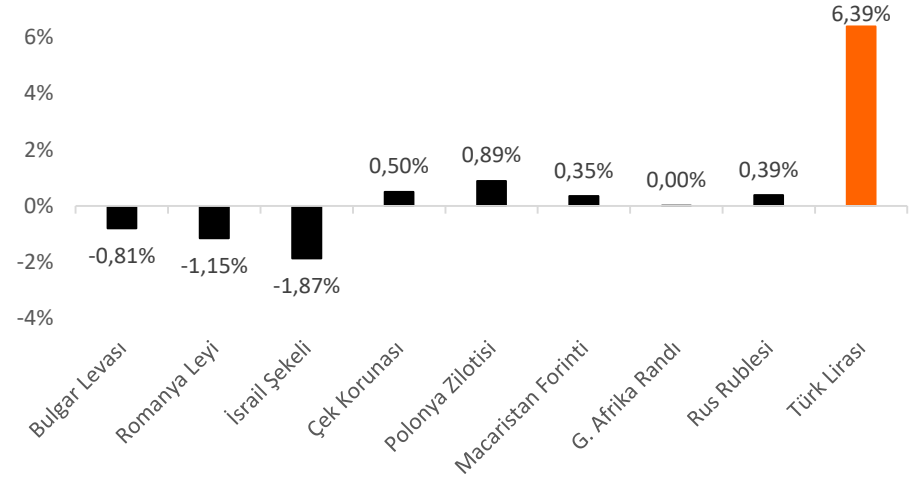


Kaynak: Bloomberg

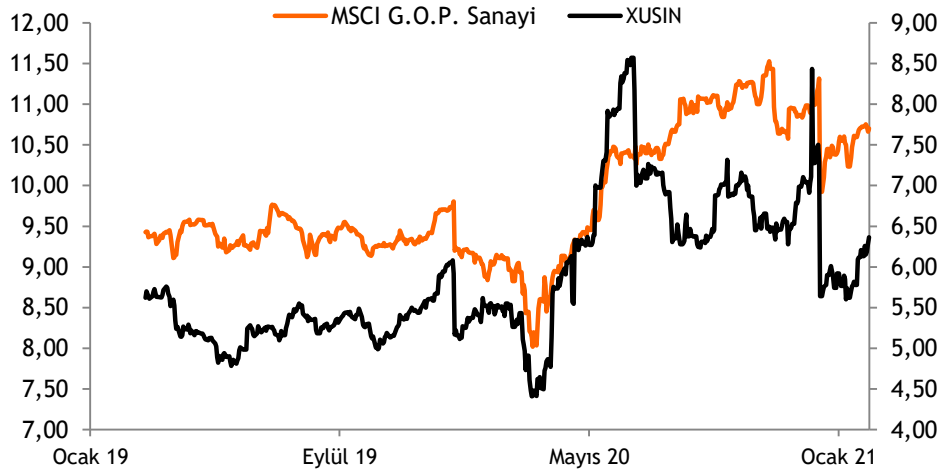
Türk bankaları benzerlerine göre %52 iskontolu (PD/DD)



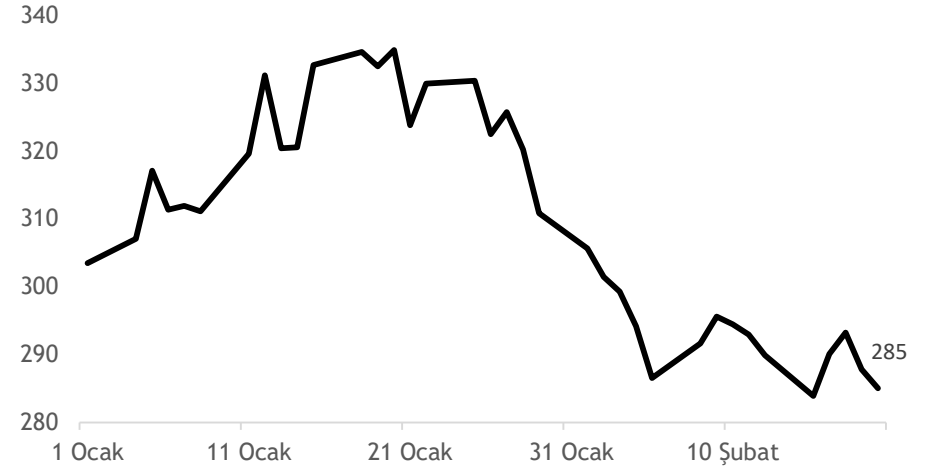
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

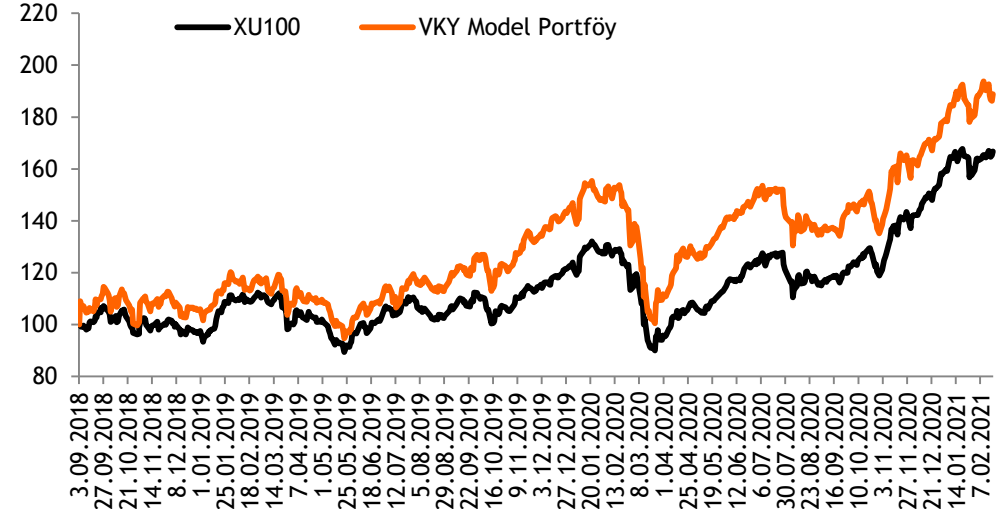


- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalar portföyümüzde yer alıyor. Hem küresel hem de Türkiye ekonomisinin büyümesinden olumlu etkilenecek, salgınla ilgili kısıtlama ve seyahat yasaklarının olmadığı dönemde endeks getirisini yenmesini beklediğimiz, değerlendirme olarak halen potansiyeli bulunan hisseler portföyümüzde yer veriyoruz. Hisse model portföyümüzü, Akbank, Garanti Bankası, Turkcell, Arçelik, Şişe Cam, Koç Holding, Kardemir ve Pegasus oluşturuyor. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %29,4 (BİST100: %16,2) olup, portföyün betası 1,15'tir.**
- **Son güncellememiz ardından Hisse Model Portföyümüz endeksin %3,0 altında performans sergiledi - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 10 Şubat 2021 tarihinden itibaren endeksin %3,0 altında performans sergilerken, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %13,2 pozitif ayrıştı.**

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BİST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	39.648	4,9%	14,8%	12,60	9,44	33%	1,34
AKBNK	33.488	4,5%	14,6%	8,83	6,44	37%	1,25
TCELL	37.576	5,2%	12,5%	26,10	17,08	53%	0,73
ARCLK	23.569	1,5%	11,9%	40,35	34,88	16%	0,99
KRDMD	5.321	1,2%	11,9%	7,80	6,82	14%	1,22
SISE	22.790	2,9%	11,7%	10,10	7,44	36%	0,96
PGSUS	7.514	0,7%	11,3%	96,90	73,45	32%	1,51
KCHOL	57.007	3,3%	11,2%	29,00	22,48	29%	1,17

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



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	33.488	6,44	711	AL	EÜG	8,83	37%
GARAN	39.648	9,44	2.304	AL	EÜG	12,60	33%
HALKB	14.422	5,83	456	AL	EPG	6,48	11%
ISCTR	27.270	6,06	367	AL	EÜG	8,71	44%
YKBNK	23.905	2,83	802	AL	EÜG	3,80	34%
ALBRK	3.335	2,47	230	SAT	EAG	1,50	-39%
TSKB	4.872	1,74	697	TUT	EPG	1,86	7%
Çimento							
CIMSA	3.177	23,52	72	TUT	EÜG	18,05	-23%
AKCNS	3.856	20,14	56	TUT	EÜG	19,40	-4%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	23.569	34,88	280	TUT	EÜG	40,35	16%
VESTL	10.057	29,98	141	TUT	EÜG	27,15	-9%
Demir-Çelik							
EREGL	51.660	14,76	521	TUT	EÜG	18,00	22%
KRDMD	5.321	6,82	1.291	AL	EÜG	7,80	14%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.810	3,81	138	TUT	EPG	4,33	14%
EKGYO	9.272	2,44	1.356	TUT	EÜG	2,62	7%
ISGYO	2.378	2,48	231	TUT	EPG	2,43	-2%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	8.377	23,06	249	TUT	EÜG	27,55	19%
THYAO	16.974	12,30	1.399	AL	EÜG	15,78	28%
PGSUS	7.514	73,45	462	AL	EÜG	96,90	32%
Holding							
KCHOL	57.007	22,48	244	AL	EÜG	29,00	29%
SAHOL	22.587	11,07	163	TUT	EPG	13,50	22%
SISE	22.790	7,44	1.371	AL	EÜG	10,10	36%
Savunma							
ASELS	40.424	17,73	591	TUT	EPG	20,90	18%
OTKAR	9.134	380,60	438	SAT	EAG	264,00	-31%
Otomotiv							
FROTO	67.375	192,00	213	TUT	EÜG	154,20	-20%
TOASO	18.840	37,68	111	TUT	EÜG	37,50	0%
DOAS	8.224	37,38	96	TUT	EPG	24,90	-33%
Perakende							
BIZIM	916	15,27	55	TUT	EPG	16,50	8%
BIMAS	41.563	68,45	243	TUT	EPG	78,90	15%
MGROS	7.981	44,08	188	TUT	EPG	50,25	14%
Telekomünikasyon							
TCELL	37.576	17,08	625	AL	EÜG	26,10	53%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı			75,4%
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi			107,0
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Sektörel Güven Endeksleri			
22 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			-67,4%
22 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		90,1	90,1
22 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,52
22 Şub.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,3%	0,3%
22 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			7,0
23 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		5,1%	5,0%
23 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE - Yıllık %		0,9%	0,9%
23 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi		89,6	89,3
23 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			14,0
23 Şub.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell, ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ne sunum yapacak.			
23 Şub.	Türkiye		4Ç20	Aselsan Finansal Sonuçları			
23 Şub.	Japonya			Japonya borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Şub.	Almanya	10:00	4Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,1%
24 Şub.	Almanya	10:00	4Ç20	GSYH Yıllık %		-4,1%	-2,9%
24 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları		857 bin	842 bin
24 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		1,9%	1,6%
24 Şub.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell, Temsilciler Meclisi Alt Komitesi'nde sunum yapacak.			
24 Şub.	Türkiye		4Ç20	Coca Cola İçecek ve Sabancı Holding Finansal Sonuçları			

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi			96,2
25 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi		-15,5	-14,8
25 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
25 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,4%	0,5%
25 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			861 bin
25 Şub.	ABD	16:30	4Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		4,3%	4,0%
25 Şub.	ABD	16:30	4Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%		3,5%	1,4%
25 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-0,3%
25 Şub.	Türkiye		4Ç20	Anadolu Efes ve Goodyear Finansal Sonuçları			
26 Şub.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		-0,4%	-0,4%
26 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		4,0%	-1,0%
26 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			-3,08 mlr \$
26 Şub.	Fransa	10:45	4Ç20	GSYH Çeyreksele %		-1,3%	-1,3%
26 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Gelir ve Harcamalar			
26 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		79,2	76,2
26 Şub.	Türkiye		4Ç20	Doğuş Otomotiv ve Anadolu Isuzu Finansal Sonuçları			

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