

# 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.*

- Geçtiğimiz hafta tüm piyasalar ABD tahvil ihraçlarına ve enflasyon verisine odaklanmıştı. ABD’de tahvil ihalelerine talep yeterli gelirken, Şubat ayı enflasyon verisi de beklentilere paralel gerçekleşti. Bu gelişmeler piyasalardaki iyimserliği desteklerken, ABD’de hem aşırı tedariki hem de ekonomik veriler hisse endekslerini yeniden rekor seviyelere taşıdı. Avrupa’da ise ECB’nin varlık alım programını hızlandırma kararı olumlu karşılandı. Ancak halen aşırı tedariki ile ilgili sorunlar yaşanıyor. Bu yüzden ABD dolarının görece daha güçlü kaldığını izliyoruz. Geçen yılın ana teması olan ve bu yıl içinde aynı şekilde beklenen zayıf ABD doları teması yavaş yavaş değişiyor. Nitekim dolar endeksi yılbaşından bu yana %2 değer kazanırken, yüklü short pozisyon taşıyan fon yöneticilerinin geçen hafta önemli oranda pozisyon kapattığını gözlemledik. Önümüzdeki süreçte FED’in ECB sonrasında nasıl bir adım atacağı merak konusu. ECB toplantısı sonrasındaki açıklamalara bakıldığında son dönemde yükselen tahvil faizlerinden daha fazla endişe edildiği görülüyor. Bu açıdan hem para birimleri hem de hisse senetleri fiyatlaması FED’in kararlarına göre şekillenecektir.

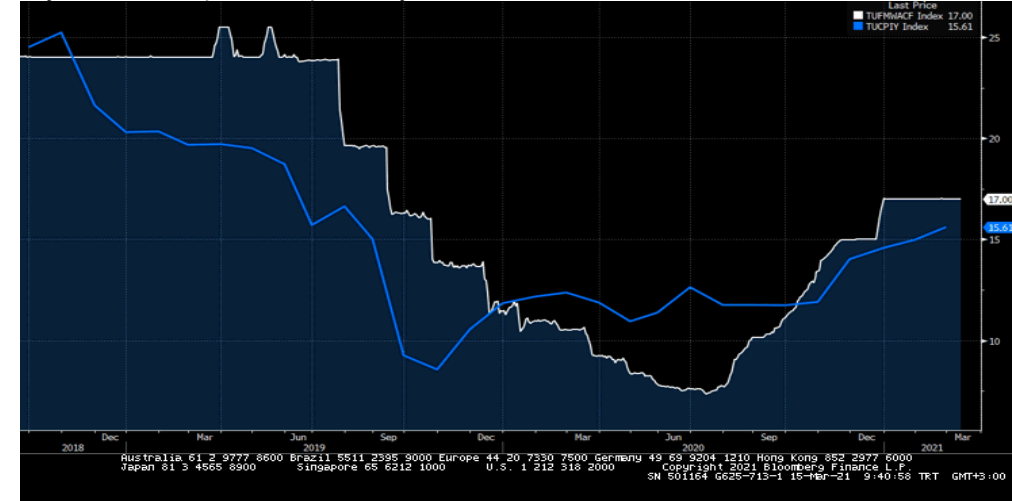
- İçeride ise yurtdışı piyasalara paralel seyir izlenirken, kur oynaklığının yeniden arttığını görüyoruz. BİST100 endeksi geçen haftayı yükselişle kapatırken, risk primi CDS 325 , Dolar/TL ise 7.56 seviyesinden işlem gördü. Ekonomik veri tarafında sanayi üretimi ve cari denge açıklandı. Sanayi üretim endeksi, Ocak ayında % 1, yıllık bazda ise % 11,4 yükseldi. Yıla güçlü başlangıç yapan imalat verilerinin ilk çeyrek büyüme beklentileri üzerinde de pozitif etkisi olacaktır. Öte yandan cari açık 1 milyar 867 milyon dolar gerçekleşirken, 12 aylık cari açık 36 milyar 599 milyon dolar oldu. TCMB beklenti anketinde ise yıl sonu enflasyon beklentisi %11.23’ten %11.54 seviyesine yükseldi.

### ABD dolarında birikmiş short pozisyonlar hızla kapanıyor.



Kaynak: Bloomberg

### İçeride enflasyondaki yükseliş TCMB faiz artırım beklentilerini artırdı.



Kaynak: Bloomberg

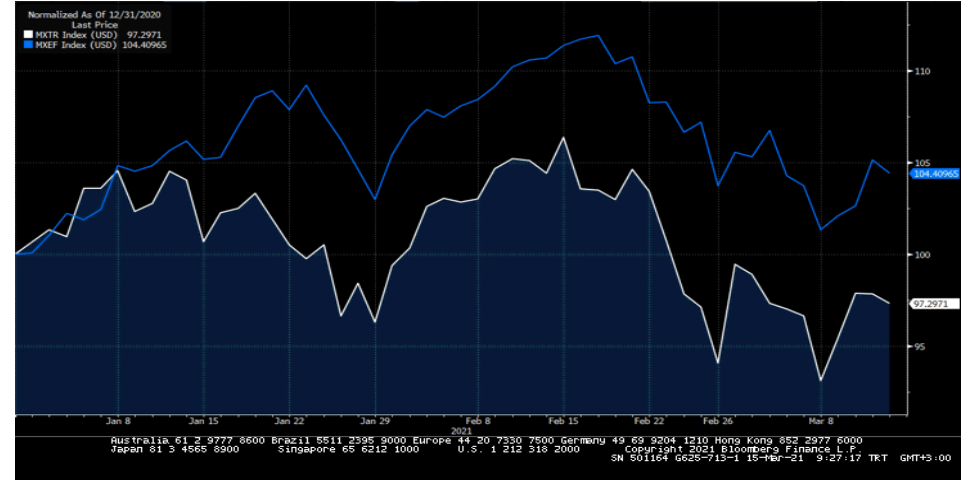
- ❑ Bu hafta piyasalar merkez bankalarına odaklanacak. FED, BoE, BoJ ve TCMB faiz kararları beklenirken, ekonomik veri ajandası sakin geçecek. Son 1 ayda %1.20'den %1.60 seviyesine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi piyasalar için endişe kaynağı olmaya devam ederken, yükselen tahvil faizlerine karşı FED'in atacağı adımlar merakla bekleniyor. Öte yandan FED'in ertesi günü toplanacak olan TCMB öncesinde 100 baz puan faiz artırımını fiyatlanıyor. Yükselen gıda ve petrol fiyatları enflasyon üzerinde baskı oluştururken, TCMB'nin sıkı duruşunu korumasını bekliyoruz. Ancak yıl sonu enflasyon tahminlerinin %11.5 civarında olduğu ortamda %17 politika faizini de kur oynaklığı haricinde makul buluyoruz.
- ❑ BIST100 endeksinin yukarı gelişmeler ışığında dalgalı bir seyir izlemesini bekliyoruz. Endekste 1,550-1,525 destek seviyeleri iken 1,570 direnç olarak takip edilebilir. 1,570 aşılmadıkça ek risk almaktan şu aşamada kaçınıyoruz.

**BIST-100, 1,550-1,570 direnç bölgesi olarak takip edilmeli**



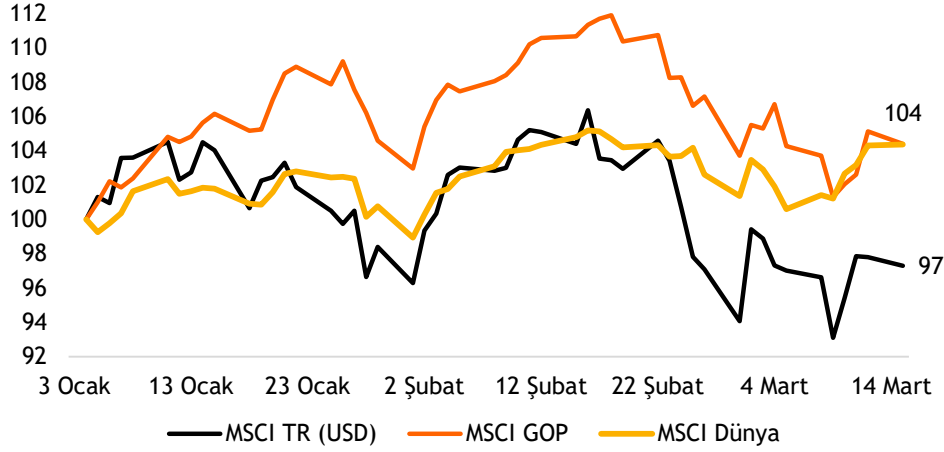
Kaynak: MATRIKS

**MSCI TR( beyaz seri), Kasım-Şubat performansına rağmen halen iskontolu işlem görüyor.**



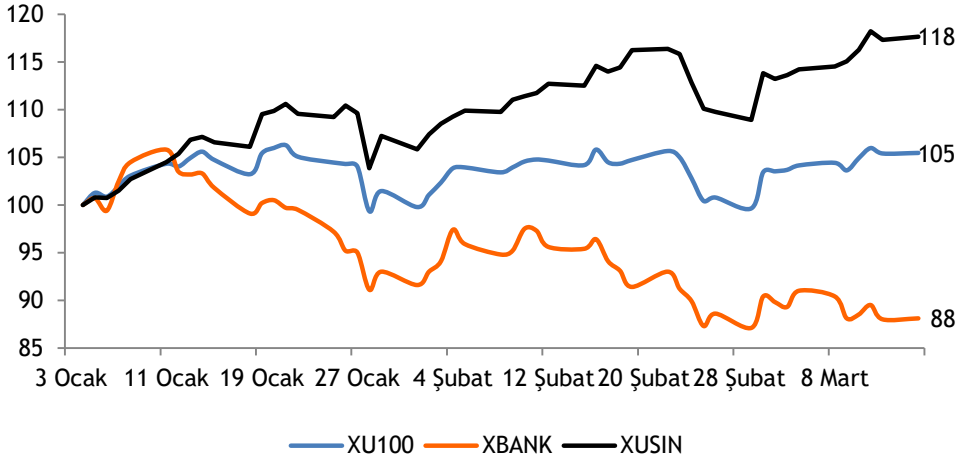
Kaynak: Bloomberg

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



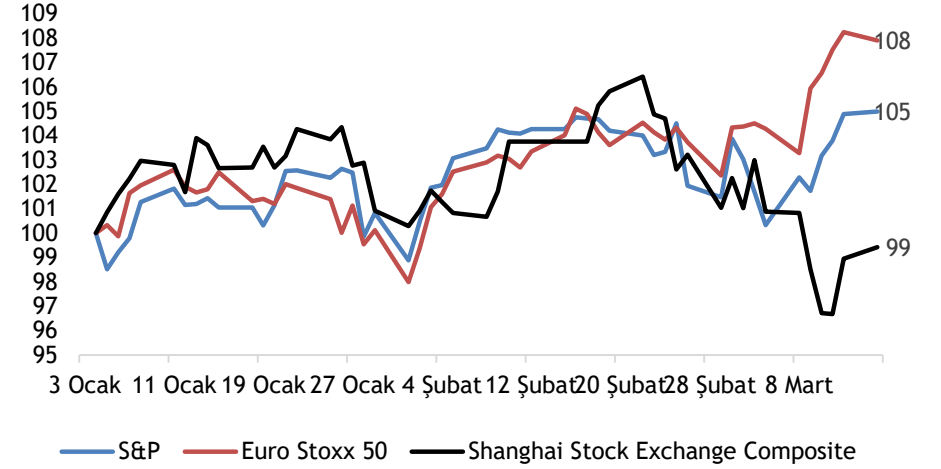
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

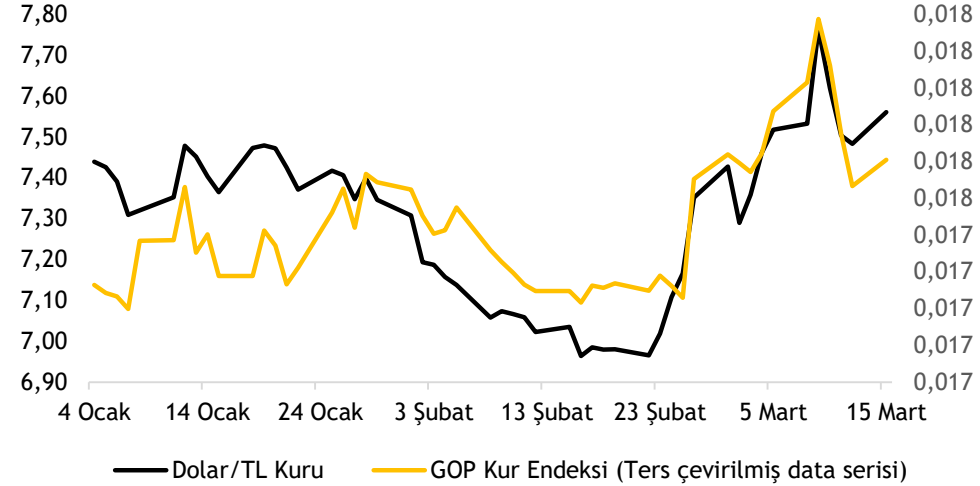


Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

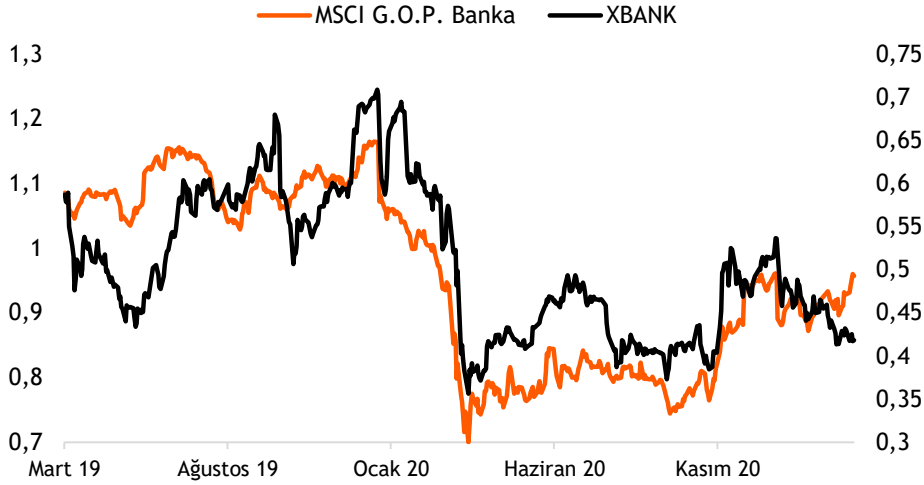


Kaynak: Bloomberg

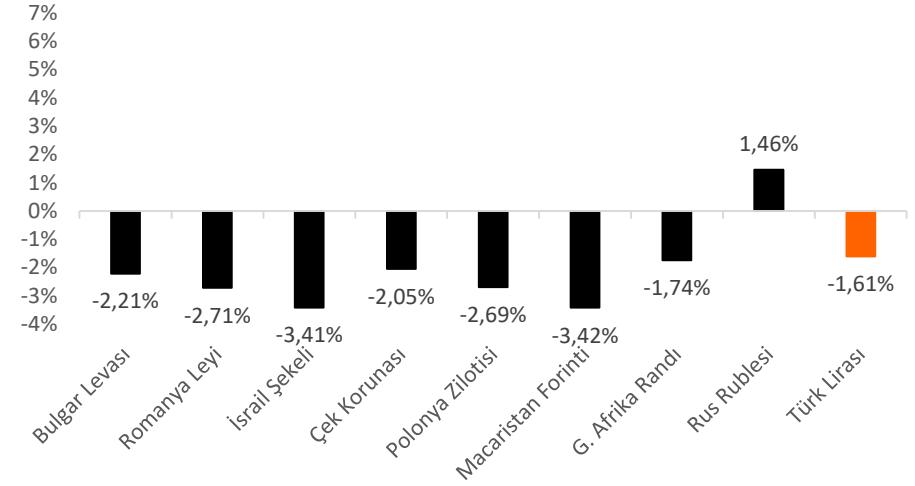


Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %56 iskontolu (PD/DD)

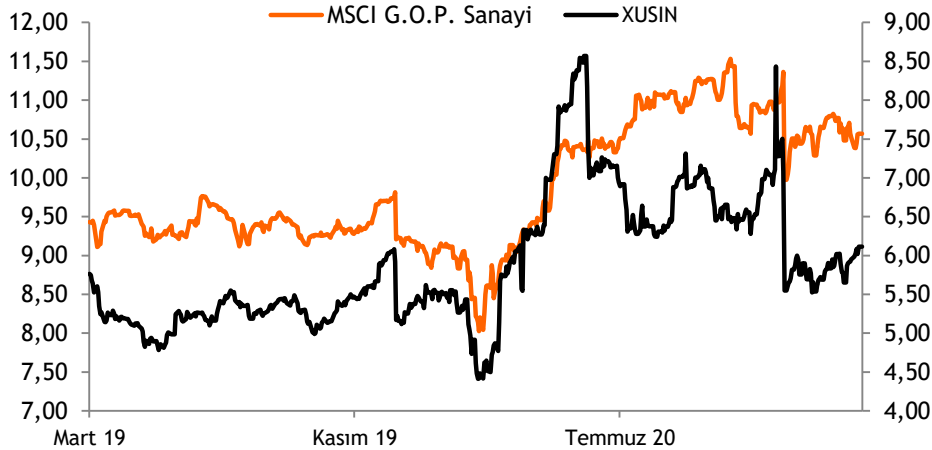


## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı

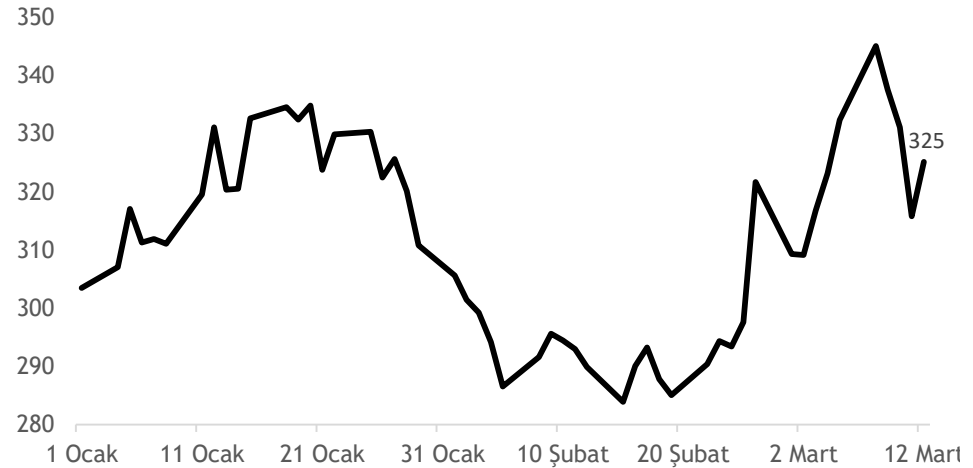


Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42 iskontolu (FD/FAVÖK)



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



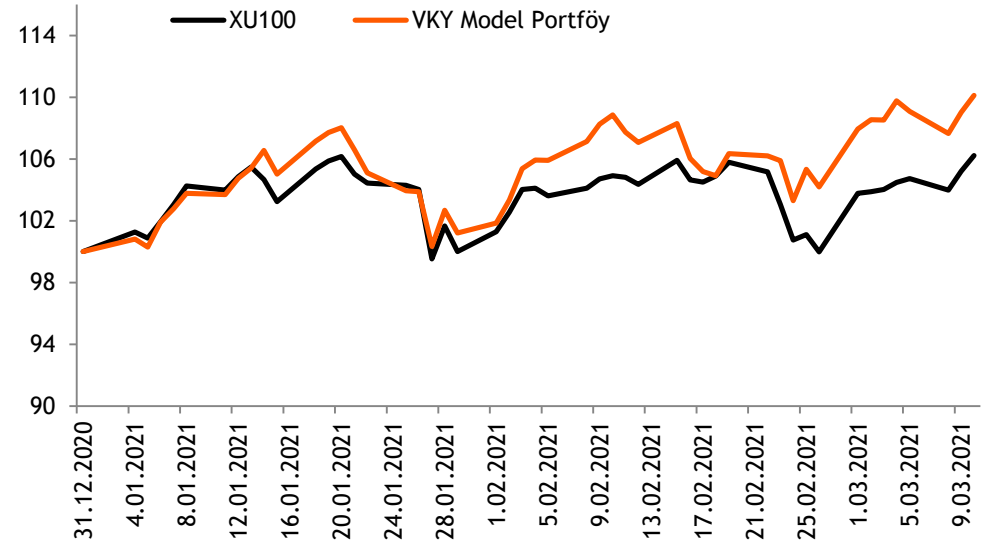
□ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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: %16,3) olup, portföyün betası 1,13'tür.

□ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,3 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimize olan 10 Şubat 2021 tarihinden itibaren endeksin %0,3 altında performans sergilerken, yılbaşından bu yana %3,3, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %16,4 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	37.464	4,7%	14,8%	12,60	8,92	41%	1,31
AKBNK	31.876	4,3%	14,6%	8,83	6,13	44%	1,23
TCELL	36.454	5,1%	12,5%	26,10	16,57	58%	0,75
ARCLK	24.475	1,6%	11,9%	40,35	36,22	11%	1,00
KRDMD	5.961	1,4%	11,9%	8,40	7,64	10%	1,21
SISE	23.464	3,0%	11,7%	10,10	7,66	32%	0,96
PGSUS	8.675	0,9%	11,3%	96,90	84,80	14%	1,35
KCHOL	59.036	3,4%	11,2%	29,00	23,28	25%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	31.876	6,13	612	AL	EÜG	8,83	44%
GARAN	37.464	8,92	1.758	AL	EÜG	12,60	41%
HALKB	13.284	5,37	448	AL	EPG	6,48	21%
ISCTR	26.325	5,85	333	AL	EÜG	8,71	49%
YKBNK	23.145	2,74	575	AL	EÜG	3,80	39%
ALBRK	2.660	1,97	201	SAT	EAG	1,50	-24%
TSKB	4.760	1,70	579	TUT	EPG	1,86	9%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	2.985	22,10	71	TUT	EÜG	19,40	-12%
AKCNS	3.647	19,05	57	TUT	EÜG	19,40	2%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	24.475	36,22	281	TUT	EÜG	40,35	11%
VESTL	10.292	30,68	163	TUT	EÜG	31,00	1%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	58.800	16,80	510	TUT	EÜG	18,00	7%
KRDMD	5.961	7,64	1.036	AL	EÜG	8,40	10%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.890	3,89	119	TUT	EPG	4,33	11%
EKGYO	8.702	2,29	1.252	TUT	EPG	2,62	14%
ISGYO	2.157	2,25	224	TUT	EPG	2,43	8%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.264	25,50	252	TUT	EÜG	27,55	8%
THYAO	20.010	14,50	1.465	TUT	EÜG	15,78	9%
PGSUS	8.675	84,80	494	TUT	EÜG	96,90	14%
<b>Holding</b>							
KCHOL	59.036	23,28	232	AL	EÜG	29,00	25%
SAHOL	21.547	10,56	185	TUT	EPG	13,50	28%
SISE	23.464	7,66	1.288	AL	EÜG	10,10	32%
<b>Savunma</b>							
ASELS	39.011	17,11	603	AL	EÜG	24,25	42%
OTKAR	9.670	402,90	469	SAT	EAG	264,00	-34%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	62.953	179,40	267	TUT	EÜG	154,20	-14%
TOASO	19.050	38,10	110	TUT	EÜG	37,50	-2%
DOAS	6.921	31,46	94	SAT	EPG	29,00	-8%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	906	15,10	45	AL	EPG	18,40	22%
BIMAS	43.263	71,25	253	AL	EPG	86,10	21%
MGROS	7.231	39,94	198	AL	EPG	50,25	26%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	36.454	16,57	654	AL	EÜG	26,10	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		30,0%	7,3%
15 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %		32,0%	4,6%
15 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları			71 bin
15 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi			-24,1 mlr TL
15 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi		12,95	12,10
16 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			4,2%
16 Mar.	Fransa	10:45	Şub.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,6%
16 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi		73,1	71,2
16 Mar.	Türkiye	14:30	Oca.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,7%
16 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,4%	5,3%
16 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İthal Ürünler Fiyat Endeksi- Aylık%		1,3%	1,4%
16 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Kapasite Kullanımı		75,7%	75,6%
16 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,5%	0,9%
16 Mar.	ABD	17:00	Oca.	İşletme Stokları		0,3%	0,6%
17 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			-325,4 mlr ¥
17 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		0,9%	0,9%
17 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
17 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları		1,540 mn	1,580 mn
17 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri		1,775 mn	1,886 mn
17 Mar.	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı			%0,0-0,25
17 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		25,3 mlr €	29,2 mlr €
18 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		18,00%	17,00%
18 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		0,10%	0,10%
18 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			745 bin
18 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia FED İmalat Endeksi			23,1
18 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,3%	0,5%
19 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %			0,60%
19 Mar.	Japonya	06:00	Mar.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,10%
19 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %			0,90%
19 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Aylık %			1,40%

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