

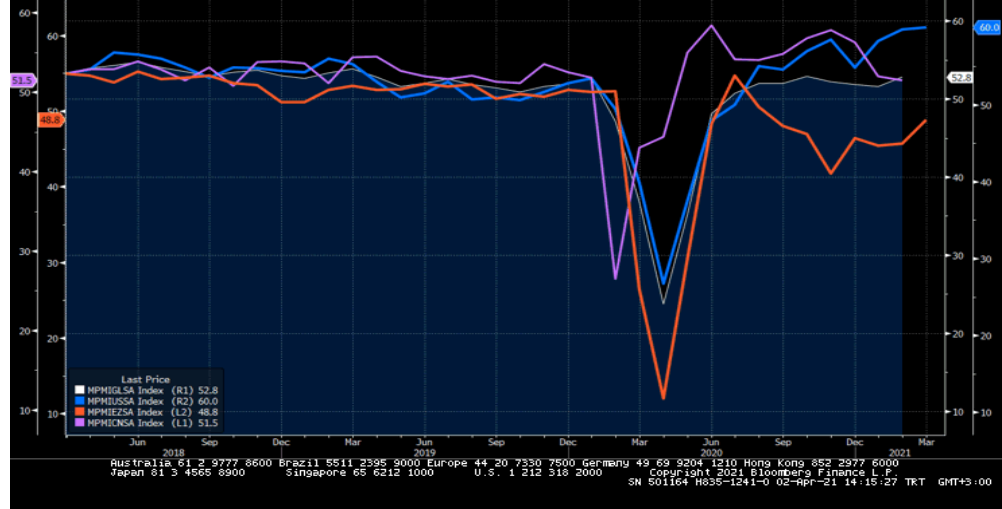
Haftalık Strateji Bülteni

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

- Geçtiğimiz haftaya zayıf başlayan küresel hisse piyasaları haftanın geri kalanında toparlandı ve rekor seviyeleri tazeledi. ABD’de bir serbest fonun aldığı kaldıraçlı pozisyonun zarara geçmesiyle teminat tamamlama çağrısı oluştu ve ABD ile Çin’de medya, teknoloji şirketlerinde toplam 20 milyar dolar tutarında blok satışlar görüldü. Bu işlem sonrasında Goldman Sachs, Morgan Stanley, Deutsche Bank, Credit Suisse ve Nomura gibi büyük yatırım kuruluşlarının yaklaşık 6 milyar dolara yakın zarar ettiği belirtiliyor. Bu gelişme ile haftaya satıcılı başlayan hisse piyasaları, ABD başkanı Biden’ın 2.25 trilyon dolar tutarındaki altyapı harcama paketini açıklamasıyla toparlandı ve tüm dünyada açıklanan PMI verilerinin de etkisiyle rekor seviyeleri yeniledi. S&P500 endeksi tarihinde ilk kez 4,000 seviyesini aşarken, vergi artışlarına rağmen teknoloji şirketleri başı çaktı. Paskalya öncesi kısa olan haftada Avrupa ve Asya endeksleri de %2’nin üzerinde yükseliş kaydetti. Öte yandan aşılama oranları açısından ülkeler ayrışma devam ediyor. ABD Mayıs sonu itibarıyla yetişkinlerin aşılmasını büyük oranda bitirmiş olacak. Aşı tedarikinde sorun yaşayan Avrupa’da ise 3.dalga etkisi gösterdi ve Fransa’da kısıtlamalar genişletildi. Hisse piyasaları gücünü korurken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.71, dolar endeksi ise 93 seviyesinde kapanış yaptı.

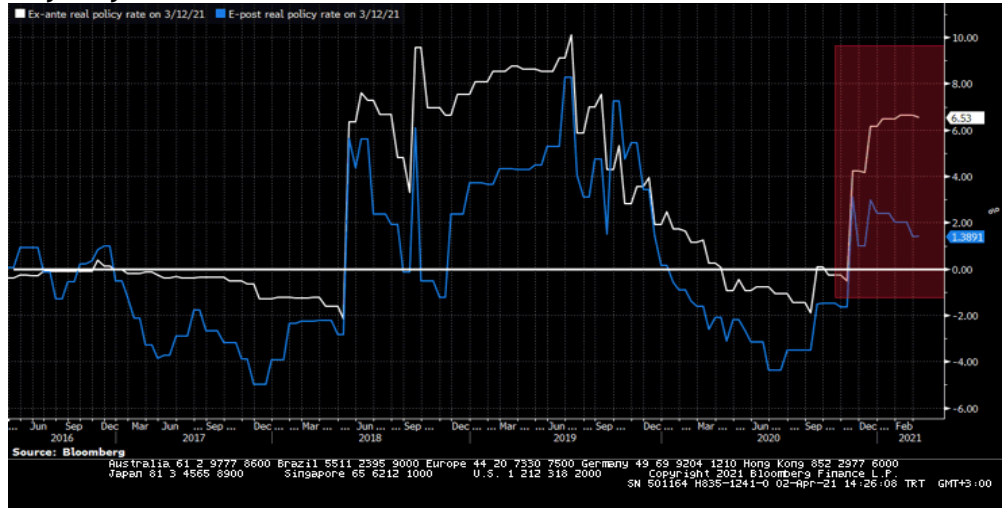
- Yurtiçi piyasalarda ise geçen haftaya nazaran daha pozitif, yurtdışına paralel bir seyir izlendi. BIST100 endeksi haftayı %2.5 artışla 1,430 seviyesinden kapatırken, Dolar/TL 8.00 seviyesinin altını test etti ancak 8.16 seviyesinden kapanış yaptı. Kur, hafta içinde 8.45 seviyesine kadar yükselmişti. Risk primi CDS ise 452 seviyesinden işlem gördü. Hafta içinde yerli ve yabancı ekonomistler ile telekonferans yapan TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu; enflasyonda kalıcı düşüş ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar politika faizini, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, gerçekleşen ve beklenen enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturmaya devam edileceğini ifade etti. Bu ifadelerin ardından görev değişikliğinin ardından piyasada artan faiz indirim beklentileri ötelenmiş oldu.

PMI verilerinde toparlanma sürüyor.



Kaynak: Bloomberg

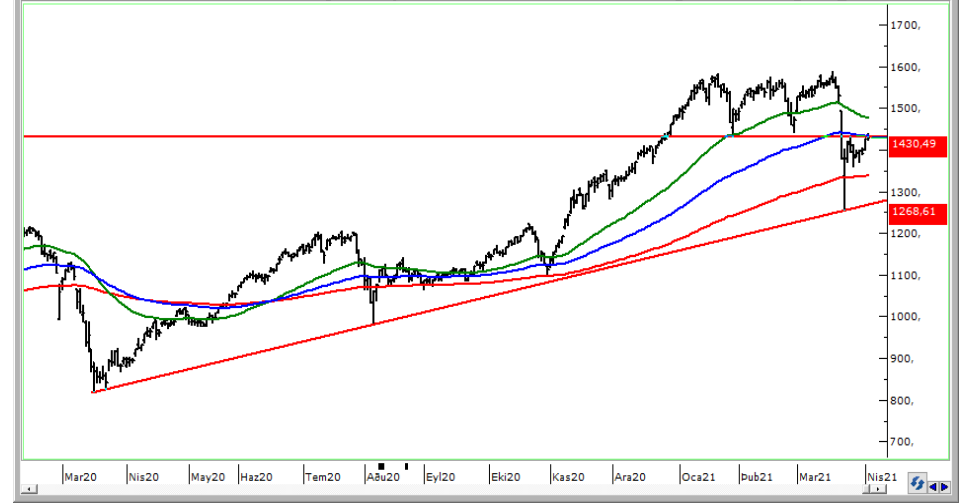
TCMB - Gerçekleşmiş ve beklenen enflasyona göre reel faiz oranları yüksek seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta içerisinde Mart ayı enflasyon verisi ve TCMB beklenti anketi takip edilecek. Piyasa beklentisi Mart ayı enflasyonu ile beraber yıllık enflasyonun %16.11 seviyesinde oluşacağı yönündeydi. Bugün açıklanan verilere göre, enflasyon ortalama beklentinin hafif üzerinde yıllık %16.19 seviyesinde gerçekleşti. Yurtdışı tarafta ise imalat dışı PMI verileri yakından izlenecek. Ayrıca FED'in son toplantısının tutanakları da takip edilecektir. Haftanın ilk gününde çoğu Avrupa piyasası kapalı olacak. Bu nedenle günün ilk yarısının sakin geçmesini bekliyoruz.
- ❑ BIST-100 endeksinin 1,430 seviyesinden kapanması, bu hafta için umut vad ediyor. Endekste 1,430 üzerinde 1,470-1,500 seviyeleri test edilebilir, ancak bu dirençlerin test edilmesi durumunda dalgalanmaya karşı temkinli durmayı öneriyoruz. Endekste 1,390 zarar-kes seviyesi olarak takip edilebilir.

BIST-100, 1,430-1,470 dirençler, 1,390-1,360 destekler...



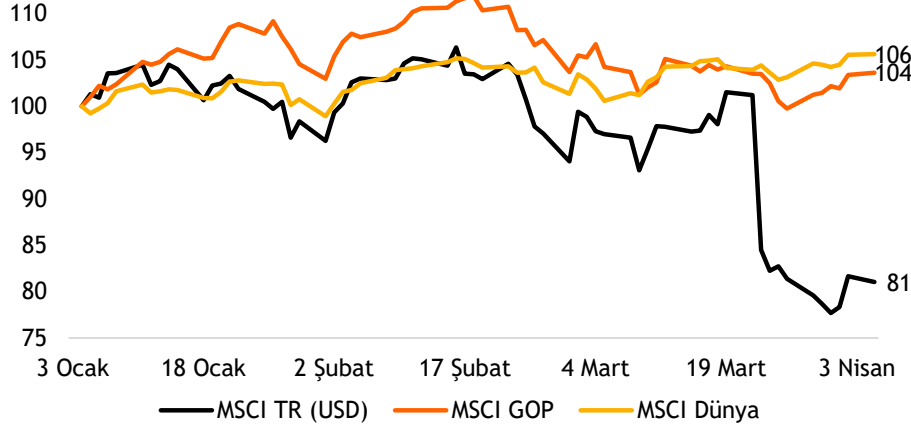
Kaynak: MATRIKS

MSCI Türkiye (beyaz seri) ile MSCI Gelişmekte olan ülke endeksi performansları



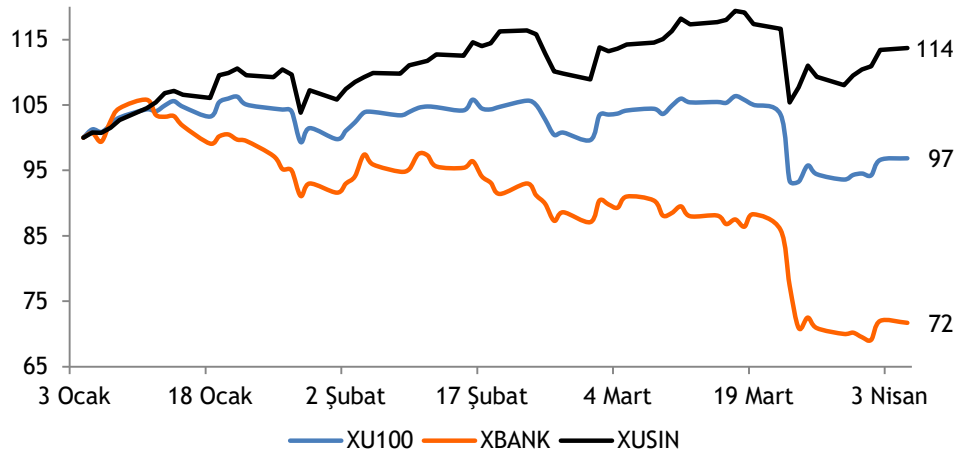
Kaynak: Bloomberg

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



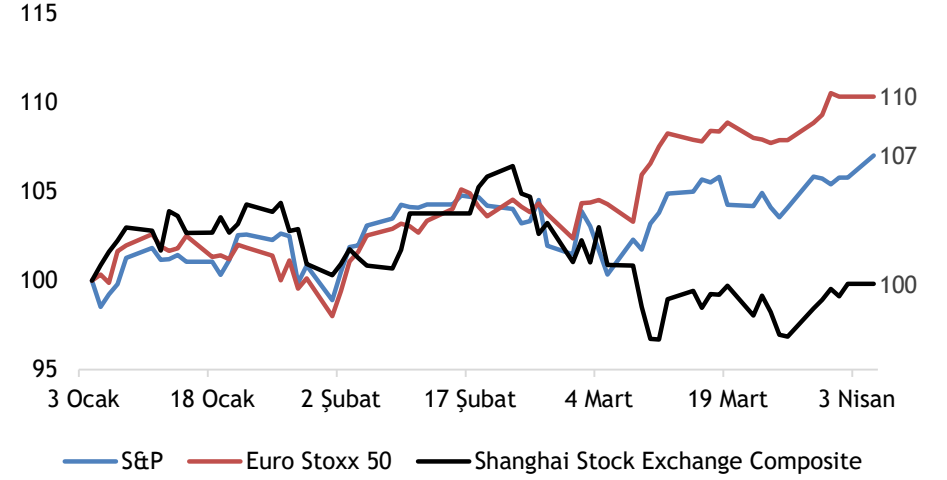
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

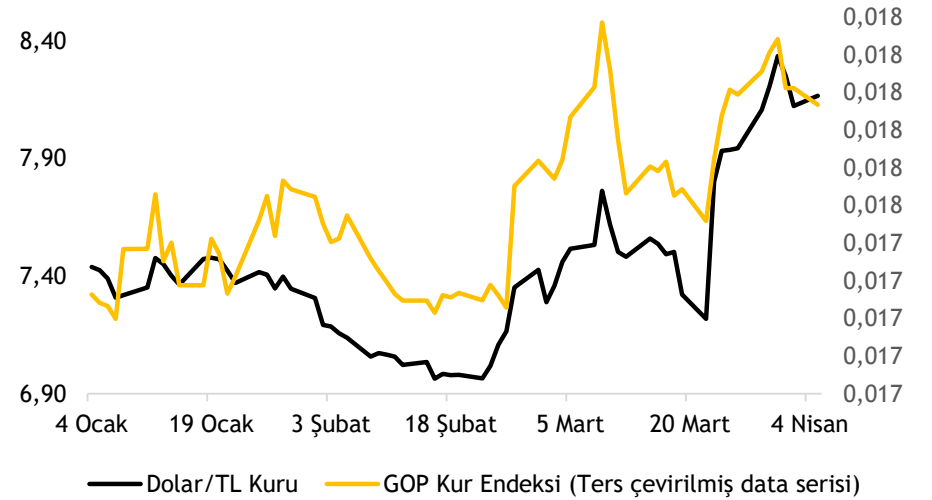


Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

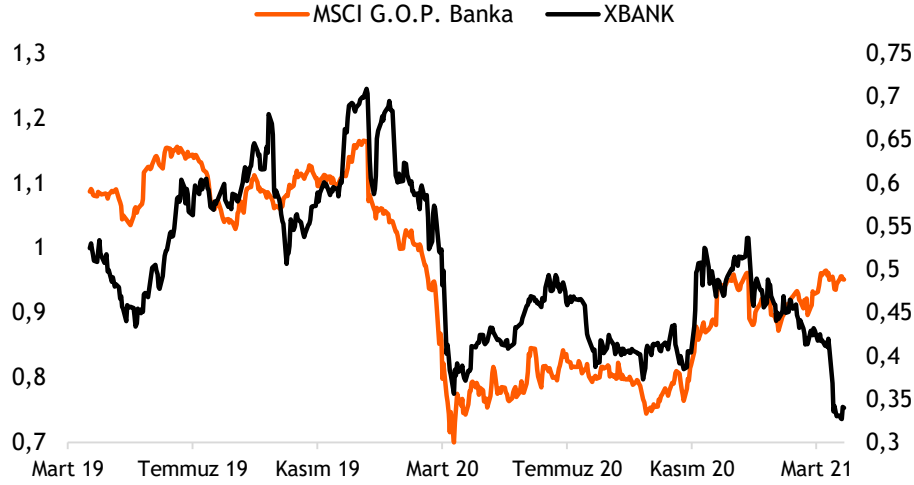


Kaynak: Bloomberg

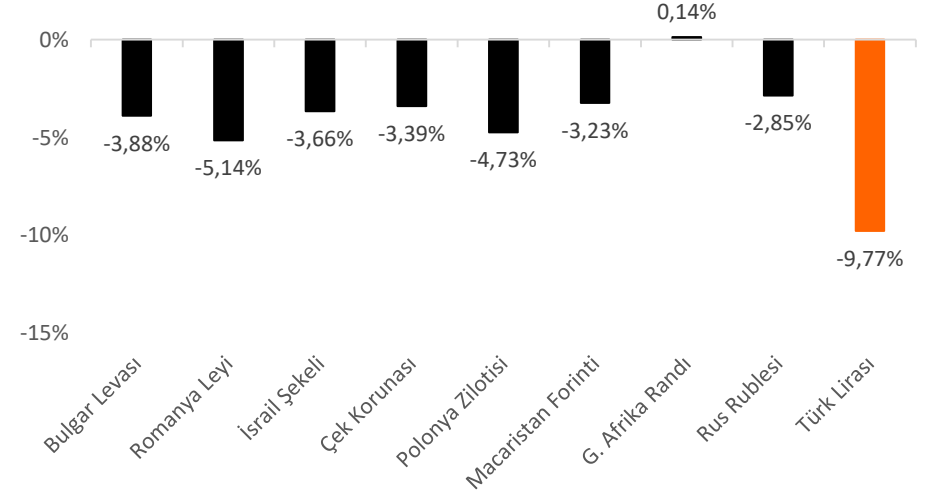


Kaynak: Bloomberg

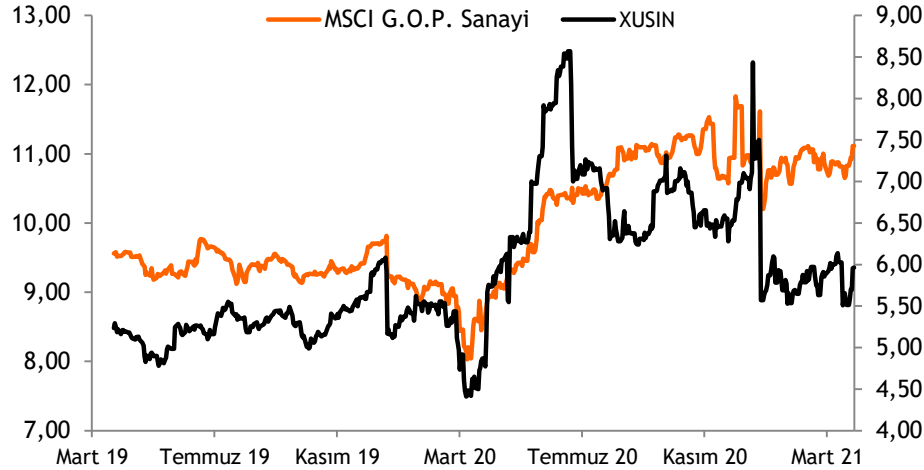
Türk bankaları benzerlerine göre %64 iskontolu (PD/DD)



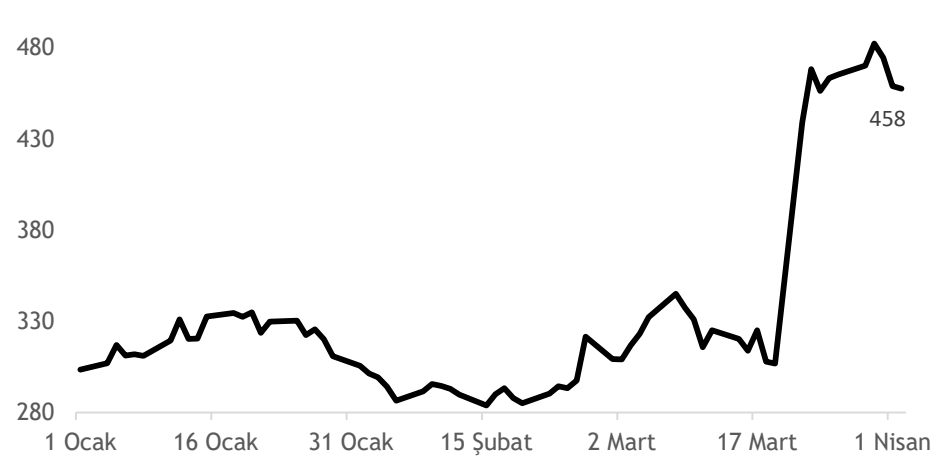
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %46 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

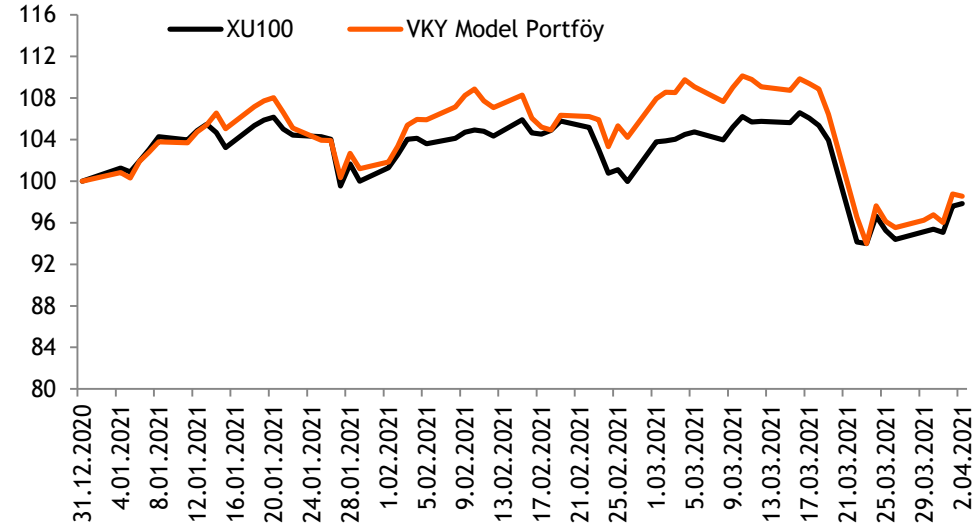


- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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: %16,3) olup, portföyün betası 1,13'tür.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %0,5 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimize olan 10 Şubat 2021 tarihinden itibaren endeksin %0,2 altında yatay performans sergilerken, yılbaşından bu yana %0,5, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %18,2 pozitif ayrıştı.

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	29.526	4,1%	14,8%	12,60	6,88	83%	1,38
AKBNK	25.428	3,8%	14,6%	8,83	4,89	81%	1,31
TCELL	33.286	5,3%	12,5%	26,10	15,13	73%	0,72
ARCLK	22.975	1,7%	11,9%	40,35	34,00	19%	0,91
KRDMD	5.618	1,5%	11,9%	8,40	7,20	17%	1,25
SISE	22.637	3,2%	11,7%	10,10	7,39	37%	0,93
PGSUS	7.545	0,8%	11,3%	96,90	73,75	31%	1,32
KCHOL	50.870	3,3%	11,2%	29,00	20,06	45%	1,18

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	25.428	4,89	611	AL	EÜG	8,83	81%
GARAN	29.526	6,88	2.045	AL	EÜG	12,60	83%
HALKB	10.959	4,43	389	AL	EPG	6,48	46%
ISCTR	22.455	4,99	343	AL	EÜG	8,71	75%
YKBNK	18.921	2,24	520	AL	EÜG	3,80	70%
ALBRK	2.444	1,81	146	SAT	EAG	1,50	-17%
TSKB	3.864	1,38	476	TUT	EPG	1,86	35%
Çimento							
CIMSA	2.823	20,90	67	TUT	EÜG	19,40	-7%
AKCNS	3.595	18,78	47	TUT	EÜG	19,40	3%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	22.975	34,00	246	TUT	EÜG	40,35	19%
VESTL	12.345	36,80	254	TUT	EÜG	31,00	-16%
Demir-Çelik							
EREGL	53.025	15,15	554	TUT	EÜG	18,00	19%
KRDMD	5.618	7,20	983	AL	EÜG	8,40	17%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.340	3,34	95	TUT	EPG	4,33	30%
EKGYO	7.296	1,92	1.195	TUT	EPG	2,62	36%
ISGYO	1.908	1,99	174	TUT	EPG	2,43	22%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	7.651	21,06	225	TUT	EÜG	27,55	31%
THYAO	17.816	12,91	1.293	TUT	EÜG	15,78	22%
PGSUS	7.545	73,75	383	TUT	EÜG	96,90	31%
Holding							
KCHOL	50.870	20,06	274	AL	EÜG	29,00	45%
SAHOL	18.853	8,89	203	TUT	EPG	13,50	52%
SISE	22.637	7,39	1.183	AL	EÜG	10,10	37%
Savunma							
ASELS	35.340	15,50	495	AL	EÜG	24,25	56%
OTKAR	8.818	367,40	478	SAT	EAG	264,00	-28%
Otomotiv							
FROTO	71.621	204,10	524	TUT	EÜG	154,20	-24%
TOASO	16.940	33,88	128	TUT	EÜG	37,50	11%
DOAS	6.587	29,94	107	SAT	EPG	29,00	-3%
Perakende							
BIZIM	942	15,70	45	AL	EPG	18,40	17%
BIMAS	43.111	71,00	274	AL	EPG	86,10	21%
MGROS	6.931	38,28	211	AL	EPG	50,25	31%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.286	15,13	606	AL	EÜG	26,10	73%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %	📊	1,04%	0,91%
5 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊	16,11%	15,61%
5 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	📊		1,22%
5 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	📊		27,09%
5 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	60,0	59,8
5 Nis.	ABD	16:45	Mar.	Markit PMI Bileşik	📊		59,1
5 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	58,5	55,3
5 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri	📊	-0,50%	2,60%
5 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		-0,70%
5 Nis.	Avro Bölgesi			Almanya ve Fransa'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Nis.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Nis.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI Bileşik	📊		51,6
6 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊		51,5
6 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İşsizlik Oranı	📊	8,10%	8,10%
6 Nis.	Türkiye	14:30	Mar.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		69,69
7 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	50,8	45,7
7 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	Markit/BME PMI Bileşik	📊	56,8	51,1
7 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	48,8	45,7
7 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	Markit PMI Bileşik	📊	52,5	48,8
7 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	56,8	
7 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	Markit PMI Bileşik	📊	56,6	56,6
7 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-68,2 mlr \$
7 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi	📊		-3,5 mlr TL
7 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (16-17 Mart)			
8 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	📊		-130,1 mlr ¥
8 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	1,00%	1,40%
8 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Aylık %	📊	1,20%	1,40%
8 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %	📊	1,20%	
8 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		719 bin
9 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊	-0,40%	-0,20%
9 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %	📊	1,50%	1,70%
9 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	1,50%	-2,50%
9 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	📊	16,4 mlr €	22,2 mlr €
9 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	📊		11,54%
9 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %	📊		4,00%
9 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %	📊	3,80%	2,80%
9 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊	0,50%	0,50%

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