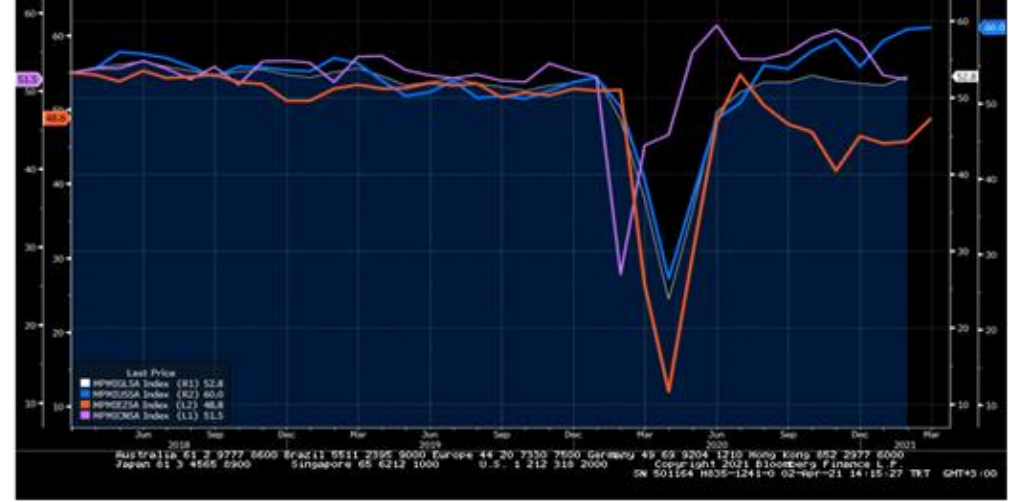


# Haftalık Strateji Bülteni

*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.*

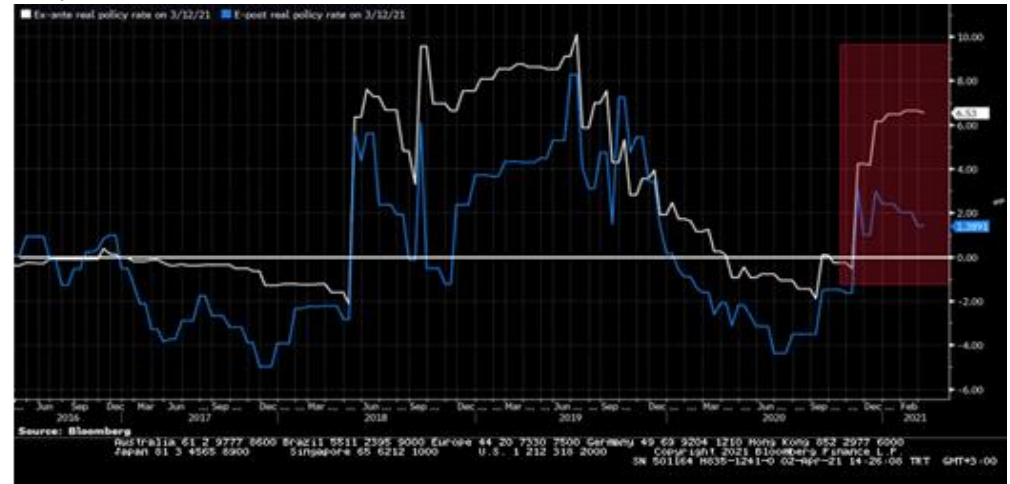
- Geçtiğimiz hafta küresel ölçekte rekor kıran vaka sayılarına rağmen halen ekonomik büyüme beklentileri ve bilançolar sebebiyle iyimserlik sürüyor. ABD’de mali şirketlerle başlayan bilanço sezonu bu hafta daha da yoğunlaşacak ve şu ana kadar güçlü finansallar izlendi. Öte yandan ABD tahvil faizinde %1.60 seviyesinin altına gelmesi hem değerli metalleri hem de faiz farkları sebebiyle Euro/Dolar paritesinde tepki yükselişini destekledi. Aşılama süreci de tüm hızıyla devam ediyor. ABD’de nüfusun %35’i, İngiltere’de %47’si Almanya ve Fransa’da ise %15’i aşılandı. Kısa vadede bu oranların değişimi bölgeler arası fiyatlama başrol oynayacaktır. Öte yandan ekonomik verilerin de beklentilerin üzerinde gerçekleştiğini gözlemledik. ABD’de perakende satışlar ve istihdam verileri olumlu olmasına karşın, enflasyon verisinin de beklentilerin üzerinde gerçekleştiğini gördük. Mevcut durumda gıda ve sanayi emtialarının seyri düşünüldüğünde, her ne kadar FED enflasyonu geçici görse de, önümüzdeki aylarda enflasyon en büyük risk olarak kalmaya devam edeceği benziyor.
- İçeride ise geçen haftanın en önemli gündem maddesi TCMB faiz kararı oldu. TCMB beklenildiği gibi politika faizini değiştirmede. Karar metnindeki değişiklikler güvercin tonda algılanırken, enflasyonun üzerinde faiz oluşturma politikasının devamı vurgulandı. Geçen hafta BIST100 endeksi %1’in üzerinde değer kazanırken, Dolar/TL 8.08, risk primi CDS ise 401 seviyesinden kapanış yaptı.

## Küresel PMI endeksleri



Kaynak: Bloomberg

## TCMB, gerçekleşmiş ve beklenen enflasyona göre reel faiz oranlarının seyri



Kaynak: Bloomberg

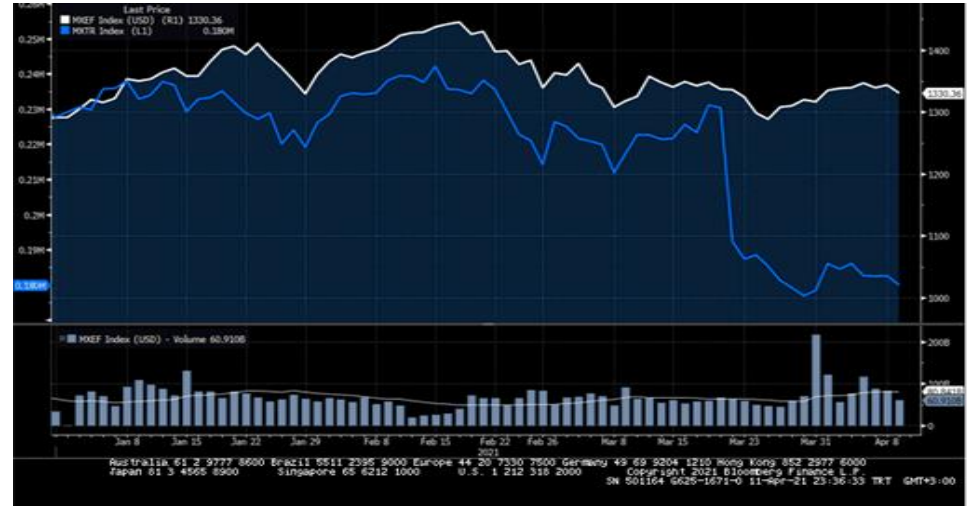
- ❑ Bu hafta içerisinde tüketici güven endeksi ve PPK toplantı tutanakları açıklanacak. Yurtdışında ise imalat dışı PMI endeksleri takip edilecek. Ayrıca ECB faiz kararı toplantısı da yakından izlenecek. ECB'den herhangi bir değişiklik beklenmese de varlık alım programına ilişkin sözlü yönlendirme görmemiz mümkün. Kısa vadede ABD tahvil faizlerindeki gerilemeyle beraber Avrupa'da faizlerin yatay seyretmesi kısa vadede Euro lehine bir görüntü oluşturabilir.
- ❑ BIST-100 endeksinde TCMB sonrasında oluşan iyimserlik ay sonuna kadar devam edebilir. Bu aşamada 1,390-1,360 destek, 1,425-1,440 ve 1,470 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

**BIST-100, 1,425-1,440 dirençler, 1,390-1,360 destekler.**



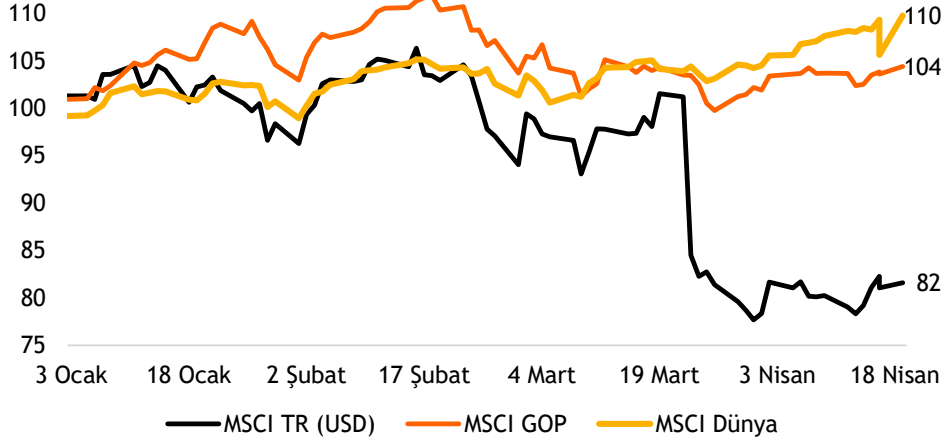
Kaynak: MATRIKS

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



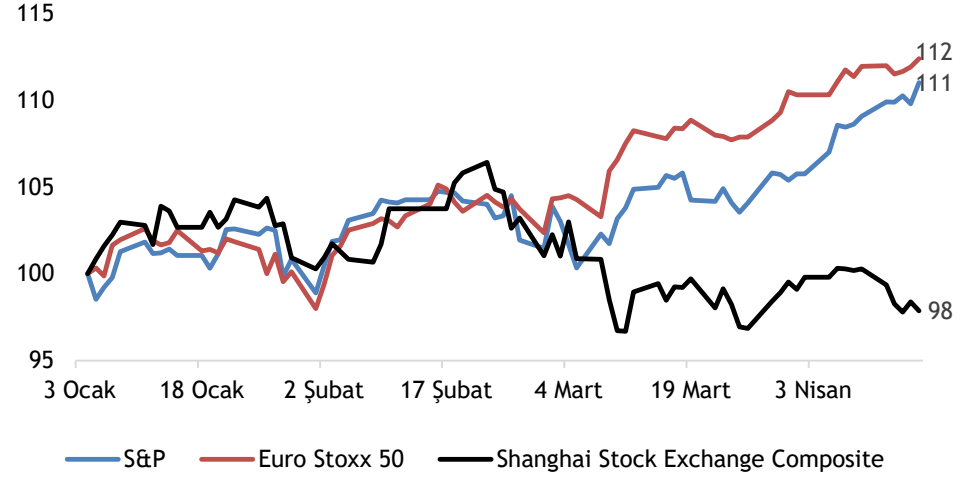
Kaynak: Bloomberg

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



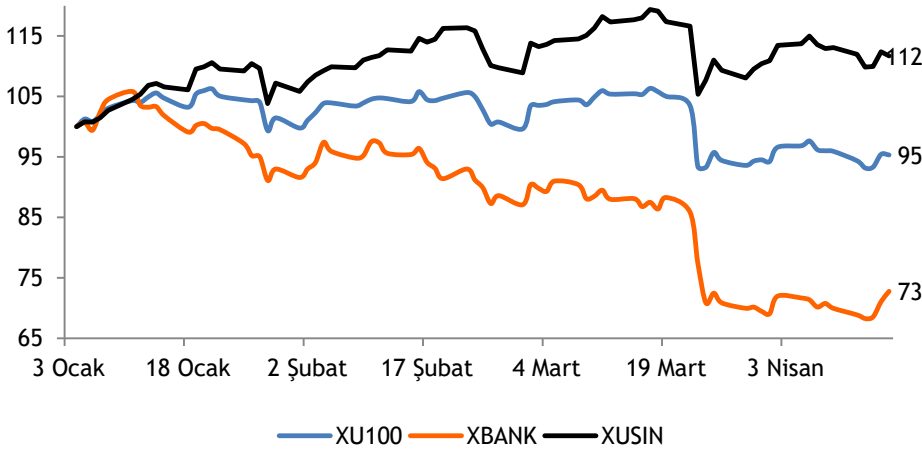
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

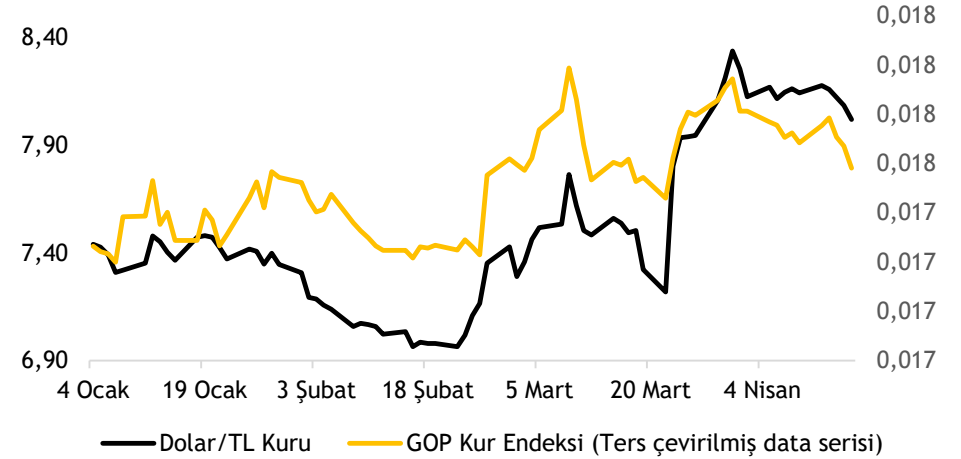


Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

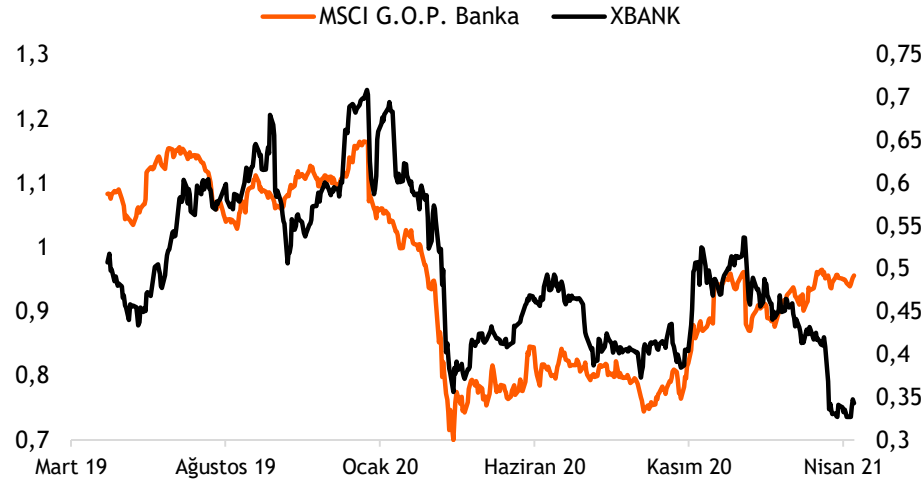


Kaynak: Bloomberg

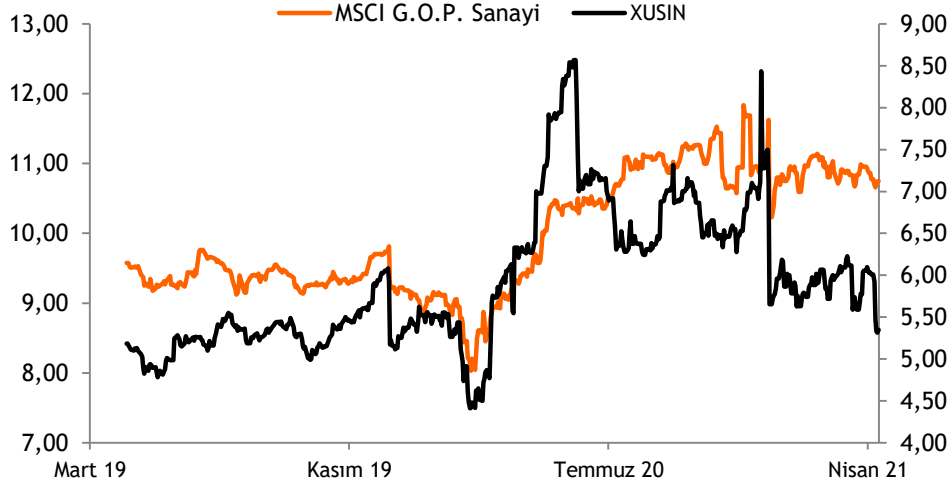


Kaynak: Bloomberg

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

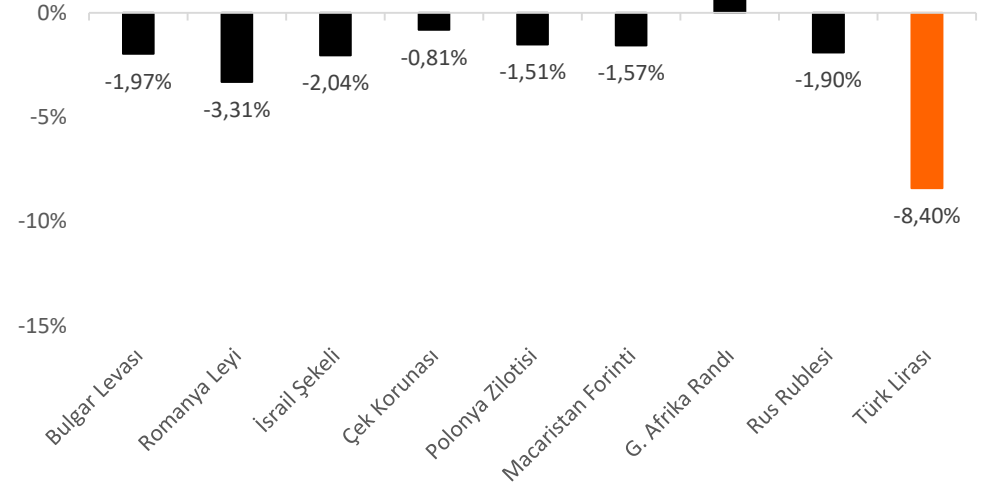


Kaynak: Bloomberg



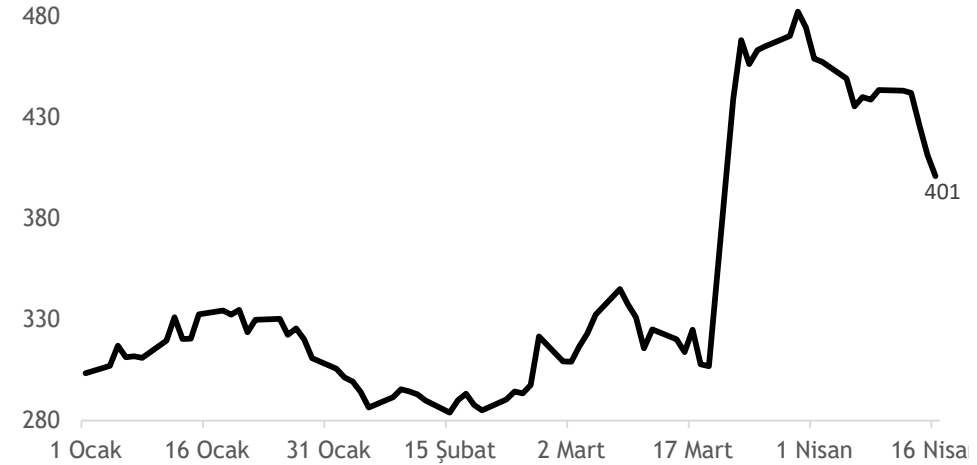
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



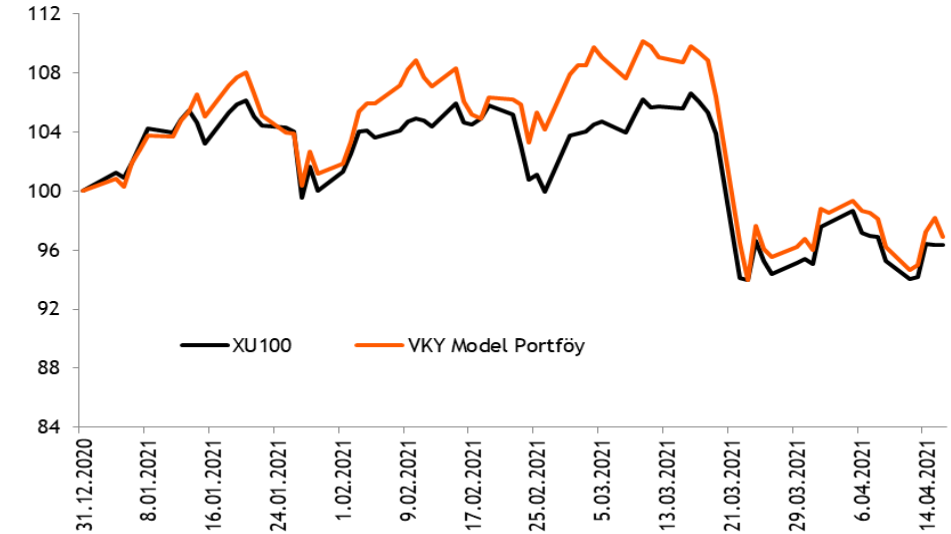
Kaynak: Bloomberg

- **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 %0,4 pozitif ayrıştı - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 10 Şubat 2021 tarihinden itibaren endeksin %3 altında performans sergilerken, yılbaşından bu yana %0,4, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %18,0 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	30.576	4,3%	14,8%	12,60	7,28	73%	1,38
AKBNK	25.844	4,0%	14,6%	8,83	4,97	78%	1,31
TCELL	33.176	5,3%	12,5%	26,10	15,08	73%	0,72
ARCLK	21.326	1,6%	11,9%	40,35	31,56	28%	0,92
KRDMD	5.805	1,5%	11,9%	8,40	7,44	13%	1,24
SISE	22.515	3,3%	11,7%	10,10	7,35	37%	0,94
PGSUS	6.864	0,7%	11,3%	96,90	67,10	44%	1,33
KCHOL	46.103	3,0%	11,2%	29,00	18,18	60%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	25.844	4,97	544	AL	EÜG	8,83	78%
GARAN	30.576	7,28	2.022	AL	EÜG	12,60	73%
HALKB	10.959	4,43	376	AL	EPG	6,48	46%
ISCTR	22.095	4,91	328	AL	EÜG	8,71	77%
YKBNK	18.246	2,16	487	AL	EÜG	3,80	76%
ALBRK	2.214	1,64	127	SAT	EAG	1,50	-9%
TSKB	3.640	1,30	402	TUT	EPG	1,86	43%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	2.802	20,74	63	TUT	EÜG	19,40	-6%
AKCNS	3.536	18,47	42	TUT	EÜG	19,40	5%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	21.326	31,56	220	TUT	EÜG	40,35	28%
VESTL	10.969	32,70	265	TUT	EÜG	31,00	-5%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	64.190	18,34	648	TUT	EÜG	18,00	-2%
KRDMD	5.805	7,44	964	AL	EÜG	8,40	13%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.730	3,73	90	TUT	EPG	4,33	16%
EKGYO	7.182	1,89	1.005	TUT	EPG	2,62	38%
ISGYO	1.850	1,93	136	TUT	EPG	2,43	26%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	7.266	20,00	212	TUT	EÜG	27,55	38%
THYAO	16.077	11,65	1.178	TUT	EÜG	15,78	35%
PGSUS	6.864	67,10	351	TUT	EÜG	96,90	44%
<b>Holding</b>							
KCHOL	46.103	18,18	275	AL	EÜG	29,00	60%
SAHOL	16.731	8,20	204	TUT	EPG	13,50	65%
SISE	22.515	7,35	1.018	AL	EÜG	10,10	37%
<b>Savunma</b>							
ASELS	34.679	15,21	411	AL	EÜG	24,25	59%
OTKAR	8.335	347,30	369	SAT	EAG	264,00	-24%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	64.989	185,20	548	TUT	EÜG	154,20	-17%
TOASO	15.420	30,84	112	TUT	EÜG	37,50	22%
DOAS	6.393	29,06	99	SAT	EPG	29,00	0%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	904	15,07	41	AL	EPG	18,40	22%
BIMAS	41.715	68,70	269	AL	EPG	86,10	25%
MGROS	6.847	37,82	217	AL	EPG	50,25	33%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	33.176	15,08	517	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
19 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		490,0 mlr ¥	215,9 mlr ¥
19 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			4,7%
19 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,1%
20 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	ILO İşsizlik Oranı		5,1%	5,0%
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,4%	0,7%
21 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,5%	0,1%
21 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		0,7%	0,4%
22 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			86,7
22 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Toplantı Tutanakları			
22 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı			0,0%
22 Nis.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
22 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-1,09
22 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			576 bin
22 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,6%	0,2%
22 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		-11,3	-10,8
22 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. EL Konut Satışları		6,25 mn	6,22 mn
23 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %			-0,4%
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	Markit/BME PMI İmalat		65,8	66,6
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		51,0	51,5
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat		62,0	62,5
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		49,1	49,6
23 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat		59,3	59,1
23 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		60,0	60,4
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat		59,3	59,1
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	Markit PMI İmalat Dışı		60,0	60,4
23 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları		910 bin	775 bin
23 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-6,5%	-18,2%
23 Nis.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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

Müdür

**Tuğba SAYGIN AKCA**

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

Müdür Yardımcısı

**Ekin Cem EKE**

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

Analist

**Hakan ŞAHİNDAL**

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

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi**

**Altan AYDIN**

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

Direktör

**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