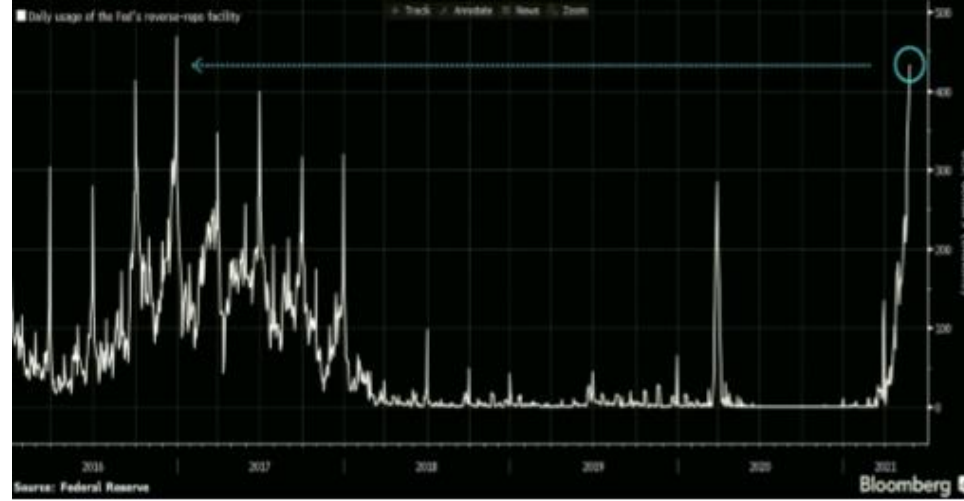


Haftalık Strateji Bülteni

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.

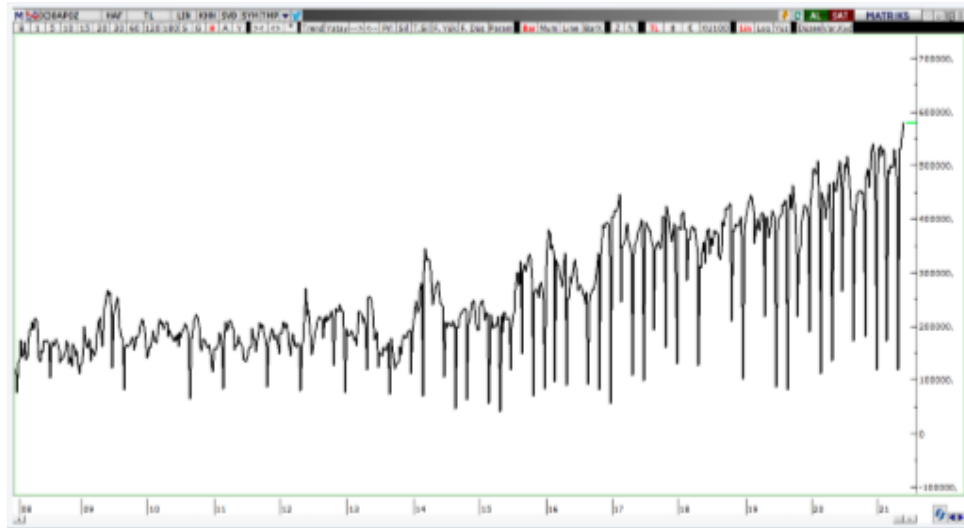
- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasaları için pozitif geçti. ABD’de endeksler tarihi zirve seviyelerine yaklaşırken, büyüme hisseleri başı çekti. Teknoloji endeksi ise Facebook ve Alphabet hisseleri ile yükseldi. Küresel çapta enflasyon endişeleri devam ederken, FED yetkililerinin açıklamaları ve ekonomik veriler iyimserliğe katkıda bulundu. ABD’de işsizlik başvuruları pandemi döneminin en düşük seviyesinde gerçekleşirken, dayanıklı mal siparişleri ve kişisel tüketim harcamaları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD’de ekonomi iyiye giderken, Biden altyapı harcamalarını artırmayı planlarken, FED’in ters repo ihalelerinde piyasadan çekilen likiditeyi artırması ise dikkat çekti. Aylık 120 milyar dolar tahvil alımı yapan FED’in ters repo ihalelerinde çektiği tutar 450 milyar doları geçti. Dolayısıyla günlük olarak çekilen likidite 2016-2017 dönemi seviyelerine yükseldi. Bu operasyon sonrasında FED’in tapering (varlık alım programı) uygulamasında azaltma sinyalini yakın zamanda vermesi bekleniyor. FED üyelerinin geçici enflasyon açıklamalarıyla sakinleşen tahvil faizlerinin seyri de bu aşamada kritik olacaktır. Öte yandan Avrupa ve Asya piyasalarında ise aşılmanın gidişatı risk algısını olumlu etkiliyor. Hisse piyasaları yükselirken, para birimleri de dolara karşı değer kazanıyor. Yine de Haziran ayındaki enflasyon ve merkez bankaları toplantıları oldukça kritik olacaktır.
- İçeride ise TL varlıklar geçen hafta satıcılı seyretti. BIST100 endeksi haftaya negatif başlarken, haftanın ikinci yarısında gelen tepki alımlarıyla hafif toparlandı ve haftayı %2 kayıpla kapattı. Dolar/TL 8.50 seviyesini aştı, risk primi CDS ise 410 seviyesine yükseldi. Veri akışı açısından sakin geçen haftada ekonomik güven endeksi % 1,3 düşüşle 92,6 seviyesinden gerçekleşti. Tüketici güven endeksi ise %3.6 geriledi.

FED’in ters repo işlemlerinde piyasadan çektiği likidite 2016 seviyelerine yükseldi.



Kaynak: Bloomberg

VIOP-30 Haziran kontratında açık pozisyon sayısı rekor seviyeye yükseldi.



Kaynak: MATRIKS

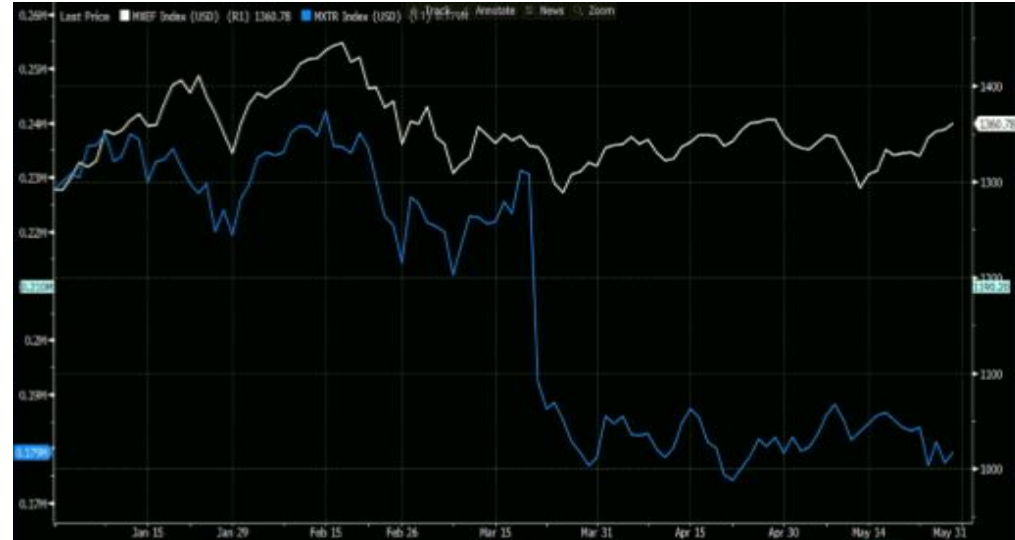
- ❑ Bu haftanın ilk işlem gününde ABD ve İngiltere piyasaları kapalı olacak, bu nedenle işlem hacminin düşük olması beklenebilir. İçeride büyüme, enflasyon ve PMI verileri izlenirken, yurtdışında da PMI ve istihdam verileri takip edilecek. TL varlıklar için özellikle Perşembe günü açıklanacak olan Mayıs ayı enflasyonu kritik olacaktır. Piyasa beklentisi %17.4 iken, gerçekleşecek veri fiyatlamalar üzerinde etki yaratabilir. Haziran ayı gündem açısından oldukça yoğun ancak bu hafta nispeten sakin geçecek. Bu nedenle geçen haftaki zayıflığın ardından bu hafta TL varlıklarda toparlanma beklenebilir. Merkez bankalarının toplantılarının yoğunlaştığı ay ortası ise çok daha kritik olacaktır. Son haftalarda özellikle endeks ağırlığı yüksek şirketlerdeki tutunma çabası ve vadeli piyasadaki pozisyon dağılımı yükselişi tetikleyebilir.
- ❑ BIST endeksinin hafta boyunca 1,400-1,465 bandında dalgalanmasını bekliyoruz. 1,465 çok kritik direnç olmakla beraber aşılması halinde yükseliş ivme kazanabilir. 1,400 seviyesini ise zarar-kes seviyesi olarak belirliyoruz. Bu ortamda riskler halen masada olsa da kısa vadeli yükselişlerde yüksek betalı hisse senetlerini öneriyoruz.

BIST-100, 1,460-1,465 direnç bölgesi korunuyor ancak mknatsız görevi görebilir.



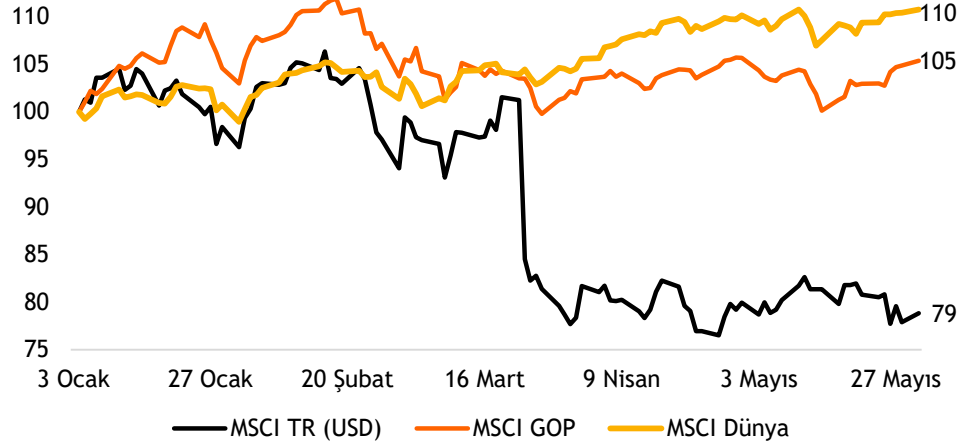
Kaynak: MATRIKS

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI gelişmekte olan ülke endeksi



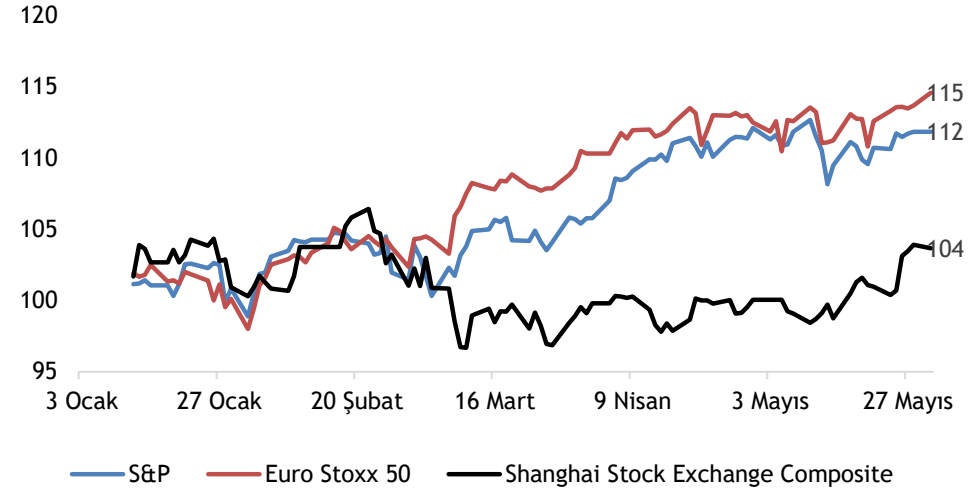
Kaynak: Bloomberg

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



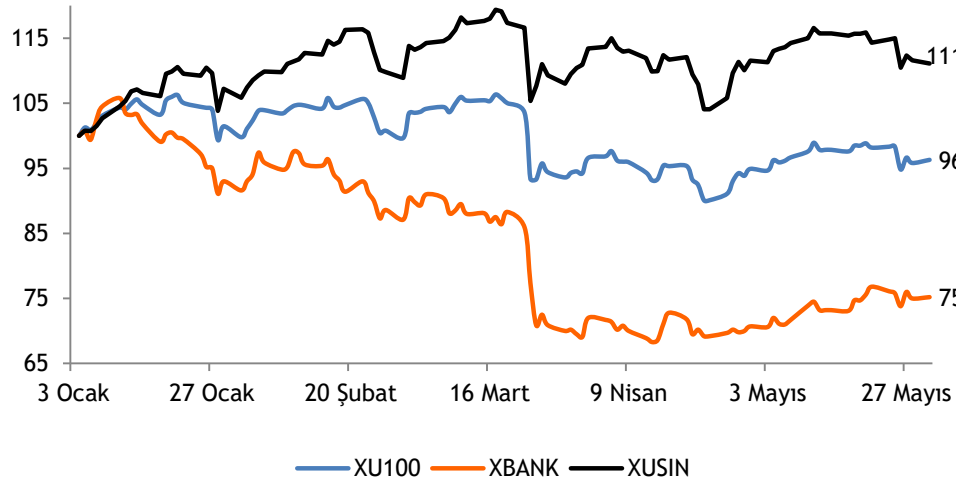
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

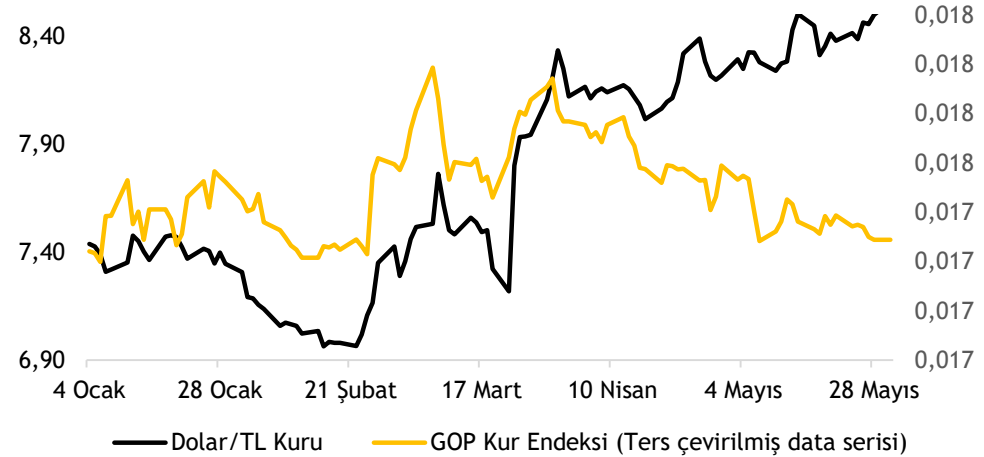


Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

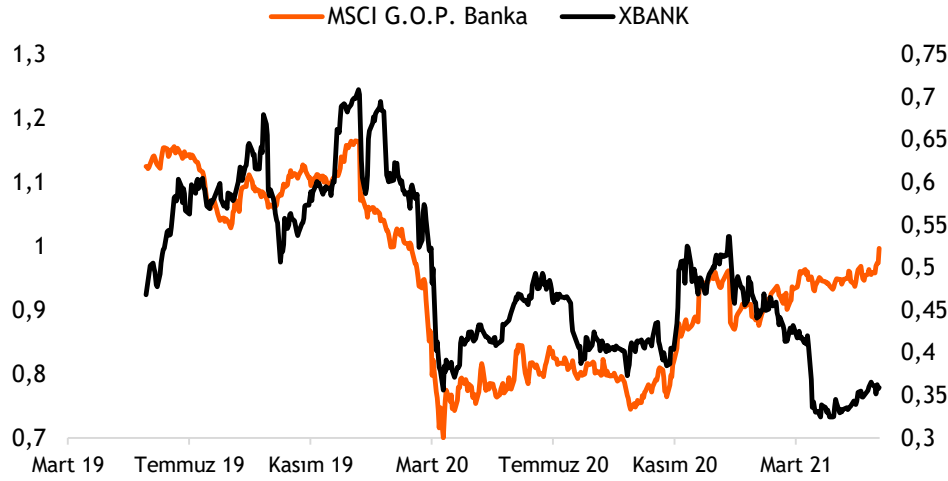


Kaynak: Bloomberg

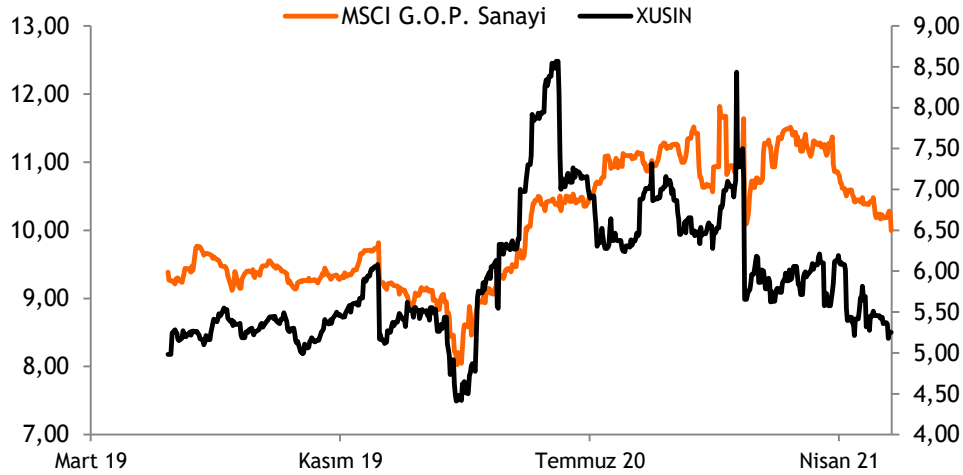


Kaynak: Bloomberg

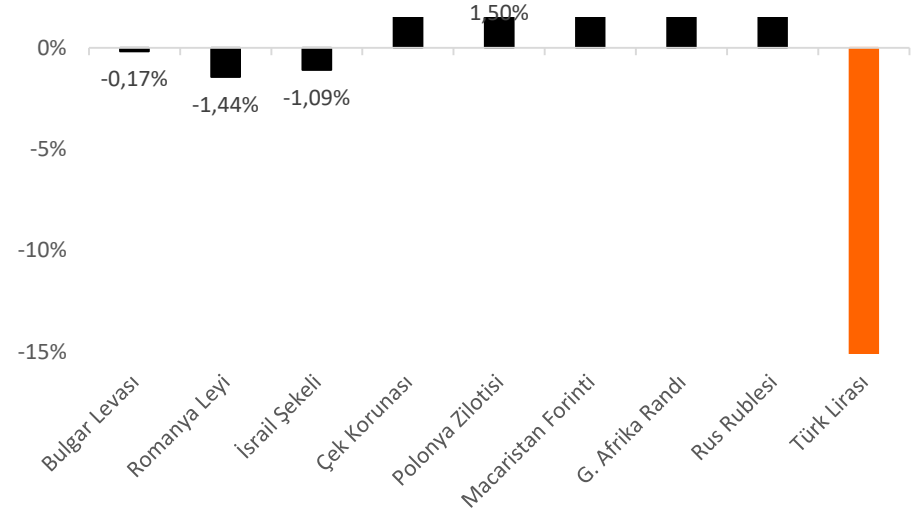
Türk bankaları benzerlerine göre %64 iskontolu (PD/DD)



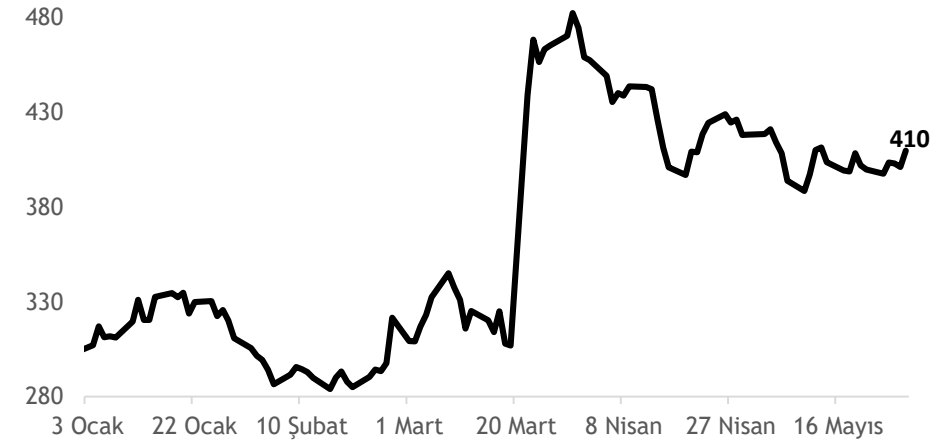
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %46 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

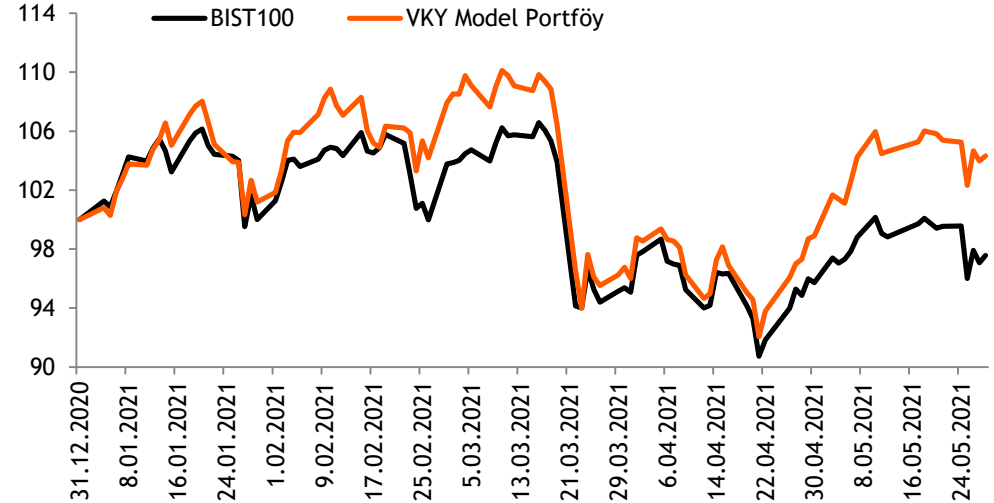


- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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 %6,7 pozitif ayrıştı - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 10 Şubat 2021 tarihinden itibaren endeksin %2,9 üzerinde performans sergilerken, yılbaşından bu yana %6,7, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %25,6 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	33.516	4,7%	14,8%	11,45	7,98	44%	1,37
AKBNK	26.988	4,1%	14,6%	7,56	5,19	46%	1,30
TCELL	34.716	5,4%	12,5%	26,10	15,78	65%	0,69
ARCLK	21.610	1,6%	11,9%	41,70	31,98	30%	0,91
KRDMD	6.156	1,6%	11,9%	10,00	7,89	27%	1,27
SISE	24.291	3,4%	11,7%	10,10	7,77	30%	0,99
PGSUS	8.322	0,9%	11,3%	96,90	81,35	19%	1,51
KCHOL	47.117	3,0%	11,2%	28,20	18,58	52%	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	26.988	5,19	445	AL	EÜG	7,56	46%
GARAN	33.516	7,98	1.938	AL	EÜG	11,45	44%
HALKB	11.355	4,59	204	TUT	EPG	5,05	10%
ISCTR	22.950	5,10	269	AL	EÜG	7,76	52%
YKBNK	18.246	2,16	436	AL	EÜG	3,30	53%
ALBRK	2.147	1,59	40	TUT	EPG	1,50	-6%
TSKB	3.696	1,32	202	AL	EÜG	1,86	41%
Çimento							
CIMSA	3.050	22,58	36	TUT	EÜG	22,20	-2%
AKCNS	3.423	17,88	27	TUT	EÜG	19,40	9%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.610	31,98	180	AL	EÜG	41,70	30%
VESTL	10.607	31,62	282	TUT	EPG	31,00	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	67.235	19,21	890	TUT	EPG	20,42	6%
KRDMD	6.156	7,89	884	AL	EÜG	10,00	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.330	3,33	83	AL	EPG	4,33	30%
EKGYO	7.144	1,88	526	AL	EÜG	2,45	30%
ISGYO	1.764	1,84	64	AL	EÜG	2,43	32%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	8.508	23,42	176	AL	EÜG	27,55	18%
THYAO	17.912	12,98	1.086	AL	EÜG	16,62	28%
PGSUS	8.322	81,35	314	TUT	EÜG	96,90	19%
Holding							
KCHOL	47.117	18,58	284	AL	EÜG	28,20	52%
SAHOL	17.609	8,63	231	AL	EPG	12,70	47%
SISE	24.291	7,77	738	AL	EÜG	10,10	30%
Savunma							
ASELS	34.291	15,04	306	AL	EÜG	24,25	61%
OTKAR	7.174	298,90	249	TUT	EAG	264,00	-12%
Otomotiv							
FROTO	60.357	172,00	518	TUT	EPG	154,20	-10%
TOASO	14.450	28,90	96	AL	EPG	37,50	30%
DOAS	5.790	26,32	62	TUT	EPG	30,70	17%
Perakende							
BIZIM	748	12,46	24	AL	EPG	18,40	48%
BIMAS	39.013	64,25	279	AL	EPG	86,10	34%
MGROS	6.369	35,18	140	AL	EÜG	50,25	43%
Telekomünikasyon							
TCELL	34.716	15,78	322	AL	EÜG	26,10	65%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		4,10%	1,70%
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %		15,30%	5,20%
31 May.	Çin	04:00	May.	CFLP PMI İmalat Dışı			54,90
31 May.	Çin	04:00	May.	CFLP PMI İmalat		51,10	51,10
31 May.	Türkiye	10:00	1Ç21	GSYH Yıllık %		6,6%	5,9%
31 May.	Avro Bölgesi	12:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu			
31 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,50%	0,70%
31 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %		2,30%	2,00%
31 May.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
31 May.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
1 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat		51,70	51,90
1 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Markit/ISO PMI İmalat			50,40
1 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit/BME PMI İmalat		66,40	64,00
1 Haz.	Almanya	10:55	May.	İşsizlik Oranı %		6,00%	6,00%
1 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat			62,80
1 Haz.	İngiltere	11:30	May.	Markit PMI İmalat			66,10
1 Haz.	Türkiye	12:00	May.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %			1,01%
1 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İşsizlik Oranı		8,10%	8,10%
1 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini TÜFE-Yıllık %			1,60%
1 Haz.	ABD	16:45	May.	Markit PMI İmalat			61,50
1 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları		1,00%	0,20%
1 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI		60,80	60,70
1 Haz.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			37,30
2 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Aylık %			1,10%
2 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %		4,20%	4,30%
2 Haz.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitabı			

3 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI Bileşik			54,70
3 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat Dışı			56,30
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %		1,50%	1,68%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %		17,41%	17,14%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			4,34%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			35,17%
3 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit PMI İmalat Dışı			52,80
3 Haz.	Almanya	10:55	May.	Markit/BME PMI Bileşik		56,00	56,20
3 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI İmalat Dışı		50,30	55,10
3 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	Markit PMI Bileşik		53,70	56,90
3 Haz.	İngiltere	11:30	May.	Markit PMI İmalat Dışı			61,80
3 Haz.	İngiltere	11:30	May.	Markit PMI Bileşik			62,00
3 Haz.	Türkiye	14:00	Nis.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
3 Haz.	ABD	15:15	May.	ADP İstihdam Raporu		545 bin	742 bin
3 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			406 bin
3 Haz.	ABD	16:45	May.	Markit PMI İmalat Dışı			63,20
3 Haz.	ABD	16:45	May.	Markit PMI Bileşik			68,10
3 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat Dışı PMI		62,90	62,70
4 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %			2,70%
4 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			62,29
4 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam		621 bin	266 bin
4 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı		5,90%	6,10%
4 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Fabrika Siparişleri		1,30%	1,10%
4 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,50%
4 Haz.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			B2/Negatif

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

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direktör

Tuğba SAYGIN AKCA
TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr

Müdür

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