

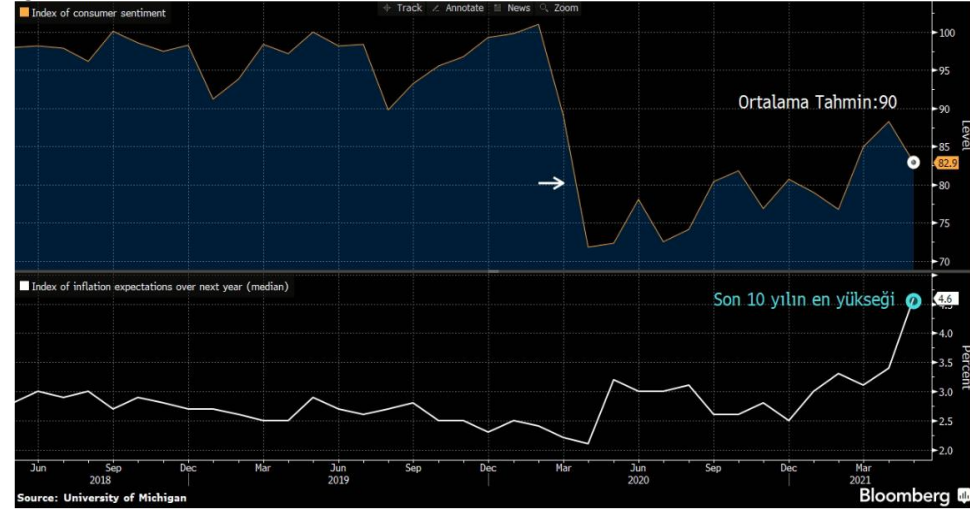
Haftalık Strateji Bülteni

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 dayanarak 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.

- Küresel piyasalarda risk iştahı korunurken, yaz aylarına girmemizle beraber işlem hacminin de gerilediğini gözlemliyoruz. Hisse endeksleri geçtiğimiz haftayı pozitif tarafta kapatırken, yükselen petrol fiyatlarıyla beraber enerji hisseleri tüm dünyada artış kaydetti. ABD ve Avrupa'da PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, enflasyon endişelerinin korunduğu ortamda AB enflasyonunun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ECB'ye yönelik tapering (varlık alımlarını azaltma) beklentisini pekiştirdi. Öte yandan ABD'de açıklanan tarım dışı istihdamın beklentilerin altında kalmasıyla faizlerde gerileme görüldü. Küresel piyasalardaki en büyük endişe enflasyon ve buna bağlı olarak gevşek para politikalarındaki değişiklik olarak öne çıkıyor. FED'in ters repo ihalelerinde piyasadan önemli miktarda likidite çekmesi bu sürecin ilk adımı olarak değerlendirilebilir. Fiyatlamalarda ise ana eğilim halen korunuyor. Hafta boyunca dalgalı seyreden dolar endeksi 90 seviyesinin üzerinde işlem görürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.55, ons altın ise \$1,891 seviyesinden kapandı. Ancak haftasonu açıklama yapan ABD Hazine Bakanı Janet Yellen'in ifadeleri kısa vadeli dalgalanmalara sebep olabilir. Yellen, altyapı harcamalarının faydalarından bahsederken, yükselen enflasyon ve faizlerin toplum bakış açısı için de olumlu olabileceğinden bahsetti. Son dönemde Yellen'in faiz konusundaki bu ikinci çıkışı tapering tartışmaları esnasında oynaklığı artırabilir.

- Yurtdışında iyimserlik korunurken, içeride ise karışık bir seyir izlendi. TL sepet bazında değer kaybederken, BIST100 endeksi haftayı pozitif tarafta kapattı. Hafta başında açıklanan ilk çeyrek büyüme verisi beklentilerin üzerinde %7 seviyesinde gerçekleşirken, Mayıs ayı enflasyonu ise beklentilerin altında kaldı ve yıllık %16.59 olarak açıklandı. Haftanın son gününde ise Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 135 milyar metreküplük yeni bir doğal gaz keşfi yapıldığını duyurdu, böylelikle Karadeniz'deki toplam gaz keşfi 540 milyar metreküpe ulaştı.

ABD'de enflasyon beklentileri tarihi yüksek seviyelere ulaştı ve tüketici güvenini bozdu.



Kaynak: Bloomberg

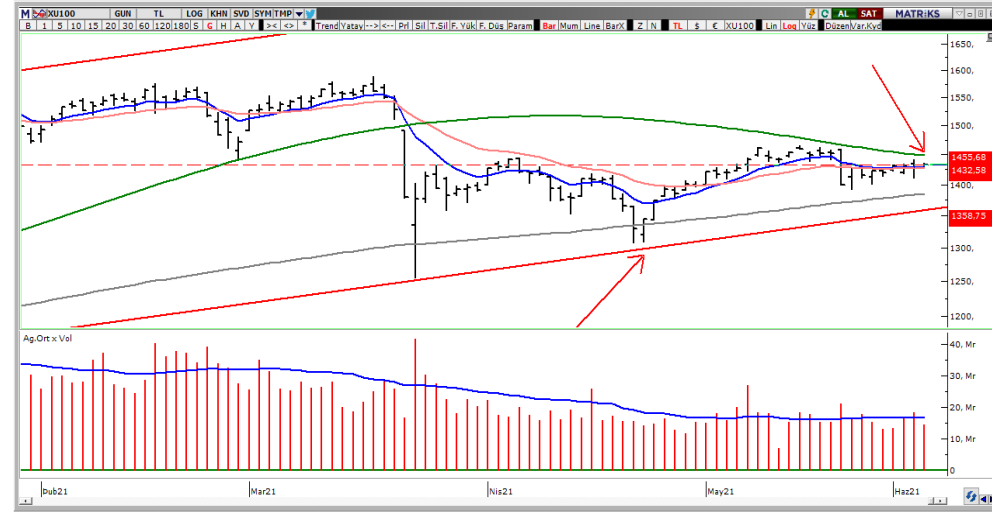
BIST'te, Banka/Sanayi rasyosunda bankalar lehine toparlanma çabası izleniyor.



Kaynak: MATRIKS

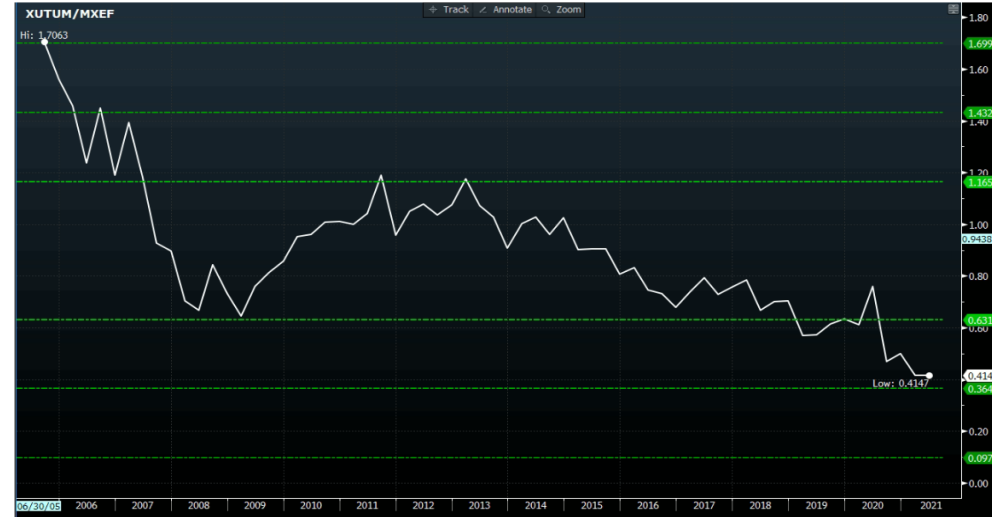
- ❑ Bu hafta veri akışı nispeten sakin ancak yine de haftanın ikinci yarısında gözler ECB toplantısı ve ABD enflasyon verisinde olacak. İçeride ise sanayi üretimi ve TCMB Beklenti Anketi yayınlanacak. Son dönemde tüm dünyada salgın sebebiyle bozulan tedarik zinciri ve artan emtia fiyatlarıyla beraber enflasyon beklentilerinde de ciddi yükseliş görüyoruz. Aynı zamanda aşılmanın hızlanması ve kısıtlamaların gevşetilmesi maliyet yönlü baskının talep ile de desteklenebileceği beklentisini oluşturuyor. Bu nedenle ABD enflasyonu kritik olacaktır, piyasa beklentisi yıllık %4.6 seviyesinde bulunuyor. Öte yandan FED öncesinde ECB'nin de tapering konusundaki tavrı merak ediliyor.
- ❑ Son haftalarda güçlenen havacılık ve bankacılık hisseleriyle beraber toparlanmaya çalışan BIST100 endeksinde bu hafta için 1,450 direnci kritik, 1,425-1,410 ve 1,400 ise destek seviyeleridir.

BIST-100'de 1,450 direnç olarak takip edilebilir.



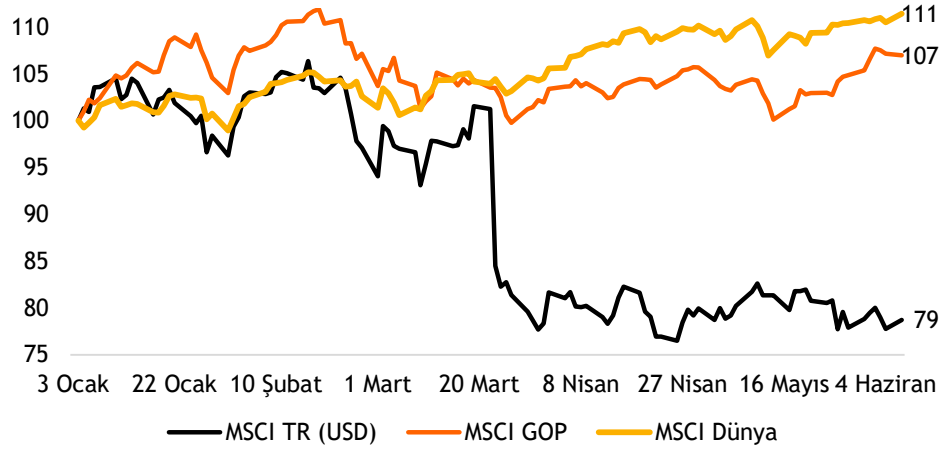
Kaynak: MATRIKS

BISTTUM endeksinin F/K bazında MSCI GOÜ endeksinde göre iskontosu



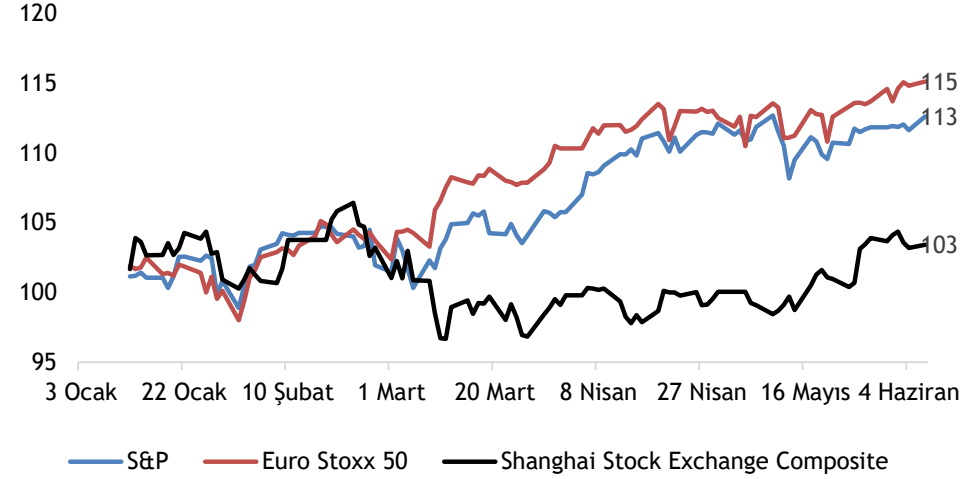
Kaynak: Bloomberg

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



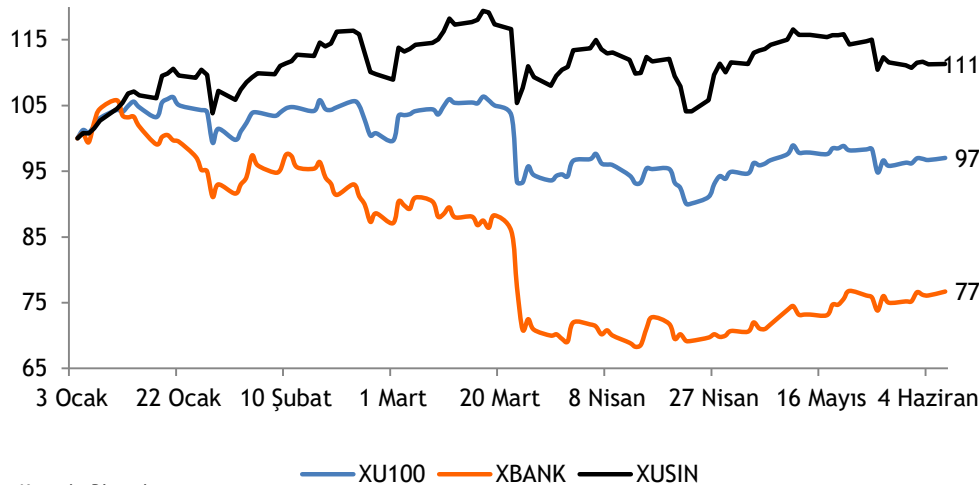
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



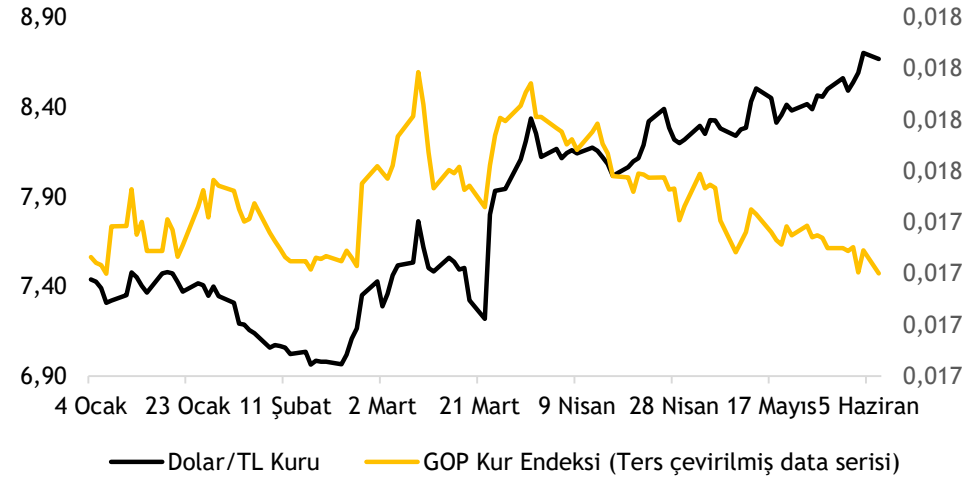
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



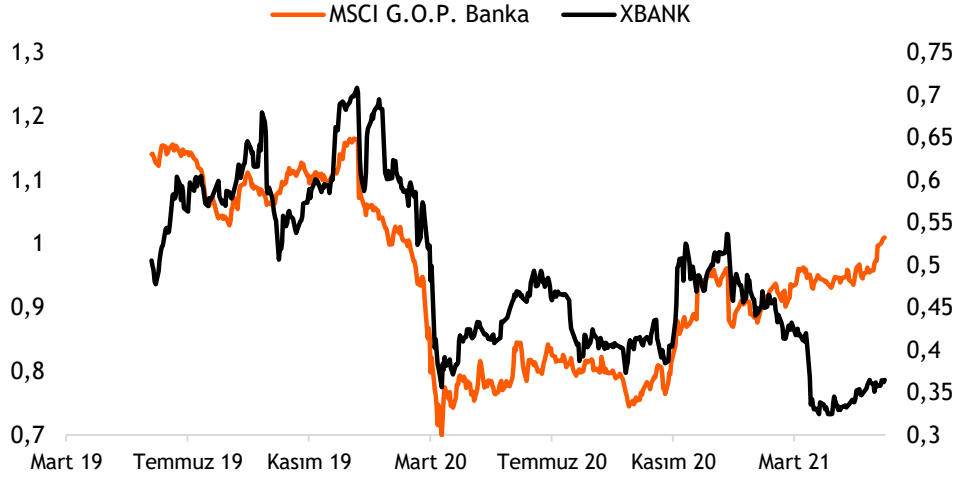
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

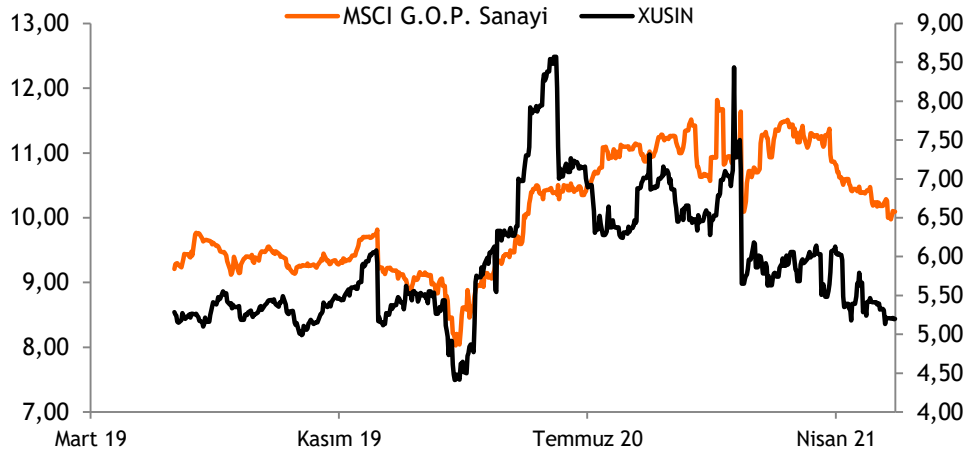


Kaynak: Bloomberg

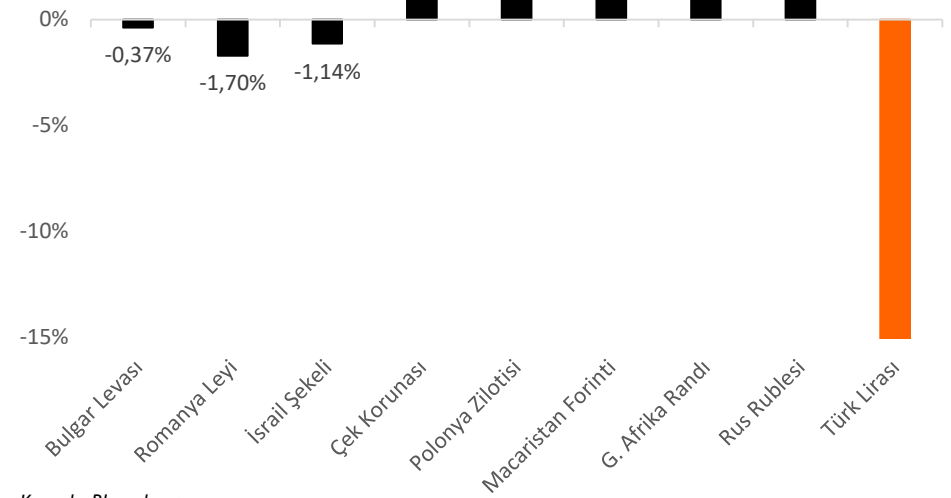
Türk bankaları benzerlerine göre %64 iskontolu (PD/DD)



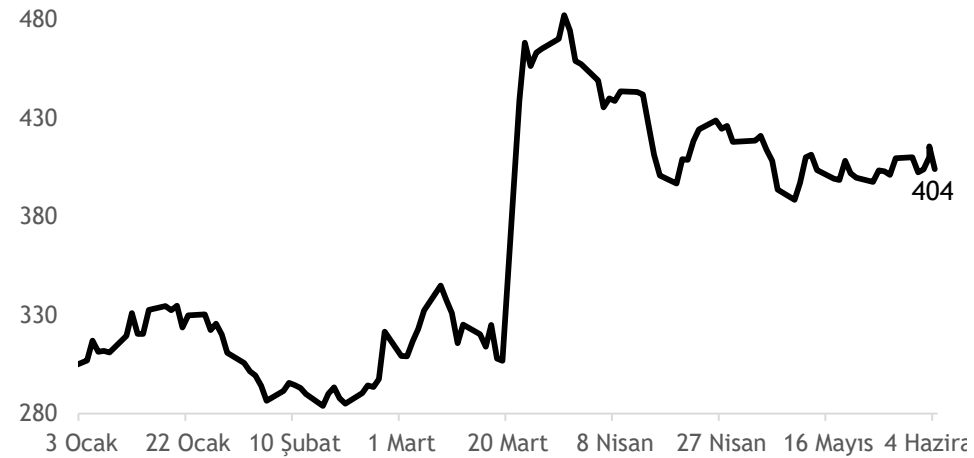
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %46 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

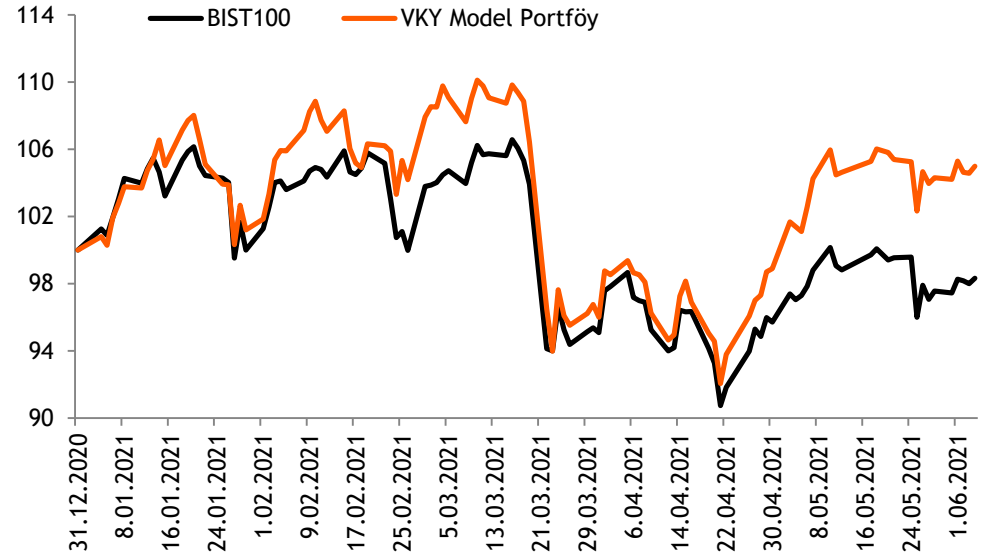


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif 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, **Şişe Cam, Tofaş, Akbank, Garanti Bankası, Sabancı Holding, Kardemir, Pegasus ve Turkcell** oluşturuyor. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %25,8 (BİST100: %14,7) olup, portföyün betası 1,17'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %6,5 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz yılbaşından bu yana %6,5, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %25,6 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
SISE	24.720	3,5%	13,6%	10,10	8,07	25%	0,99
TOASO	15.130	1,0%	13,4%	37,50	30,26	24%	1,14
AKBNK	27.456	4,1%	13,0%	7,56	5,28	43%	1,30
GARAN	34.020	4,7%	12,8%	11,45	8,10	41%	1,36
SAHOL	18.853	2,7%	12,6%	12,70	9,24	37%	1,10
KRDMD	6.047	1,5%	12,0%	10,00	7,75	29%	1,27
PGSUS	8.358	0,9%	11,6%	96,90	81,70	19%	1,51
TCELL	35.618	5,5%	11,0%	26,10	16,19	61%	0,67

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	27.456	5,28	432	AL	EÜG	7,56	43%
GARAN	34.020	8,10	1.895	AL	EÜG	11,45	41%
HALKB	11.924	4,82	200	TUT	EPG	5,05	5%
ISCTR	23.310	5,18	259	AL	EÜG	7,76	50%
YKBNK	18.668	2,21	446	AL	EÜG	3,30	49%
ALBRK	2.160	1,60	37	TUT	EPG	1,50	-6%
TSKB	3.836	1,37	186	AL	EÜG	1,86	36%
Çimento							
CIMSA	3.193	23,64	36	TUT	EÜG	22,20	-6%
AKCNS	3.427	17,90	27	TUT	EÜG	19,40	8%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.137	31,28	177	AL	EÜG	41,70	33%
VESTL	10.453	31,16	280	TUT	EPG	31,00	-1%
Demir-Çelik							
EREGL	66.185	18,91	871	TUT	EPG	20,42	8%
KRDMD	6.047	7,75	847	AL	EÜG	10,00	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.470	3,47	83	AL	EPG	4,33	25%
EKGYO	7.410	1,95	469	AL	EÜG	2,45	26%
ISGYO	1.793	1,87	58	AL	EÜG	2,43	30%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	9.431	25,96	168	AL	EÜG	27,55	6%
THYAO	19.375	14,04	987	AL	EÜG	16,62	18%
PGSUS	8.358	81,70	272	TUT	EÜG	96,90	19%
Holding							
KCHOL	47.979	18,92	283	AL	EÜG	28,20	49%
SAHOL	18.853	9,24	237	AL	EÜG	12,70	37%
SISE	24.720	8,07	646	AL	EÜG	10,10	25%
Savunma							
ASELS	34.382	15,08	292	AL	EÜG	24,25	61%
OTKAR	7.253	302,20	235	TUT	EAG	264,00	-13%
Otomotiv							
FROTO	62.813	179,00	500	TUT	EPG	154,20	-14%
TOASO	15.130	30,26	95	AL	EÜG	37,50	24%
DOAS	5.531	25,14	58	TUT	EPG	30,70	22%
Perakende							
BIZIM	730	12,17	23	AL	EPG	18,40	51%
BIMAS	37.768	62,20	273	AL	EPG	86,10	38%
MGROS	6.214	34,32	129	AL	EÜG	50,25	46%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.618	16,19	303	AL	EÜG	26,10	61%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Haz.	Çin	05:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		50,5 mlr \$	42,85 mlr \$
7 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			3,00%
7 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			-13,3 mlr TL
8 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2976,1mlr ¥	2650,1 mlr ¥
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç21	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-1,20%	-1,30%
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç21	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		-5,00%	-5,10%
8 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,60%	2,50%
8 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi		85,00	84,40
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç21	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,60%	-0,60%
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		-1,80%	-1,80%
8 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-68,5 mlr \$	-74,4 mlr \$
9 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %		1,6%	0,9%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		8,5%	6,8%
9 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			20,5 mlr €
9 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			4,6%
10 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %			3,60%
10 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Aylık %			0,70%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı			13,10%
10 Haz.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı			0,00%
10 Haz.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Aylık %		0,40%	0,80%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %		4,60%	4,20%
10 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			385 bin
10 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi			-226,0 mlr \$
11 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,80%
11 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			3,60%
11 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			13,81%
11 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,70%
11 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			16,6%
11 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		83,80	88,30

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

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼ę¼

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

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

M¼d¼r

Ekin Cem EKE
EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Hakan řAHİNDAL
HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Eren KURU
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist