

# 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.*

- FED sonrasında çalkalanan küresel piyasalar şoku çabuk atlattı. ABD hisse endeksleri rekor tazelerken, Avrupa ve Asya endeksleri de yükselişe katıldı. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı %1.53 seviyesinden tamamlarken, dolar endeksi ise 91.81 seviyesinden kapanış yaptı. En dikkat çeken fiyatlamaya ise petrol tarafında yaşandı. Ham petrol fiyatları 2018 yılı zirvesine ulaştı ve enerji şirketlerinin de güçlü performans göstermesini sağladı. Hafta boyunca bir çok FED üyesi açıklama yaptı. FOMC sonrasında şahin beklentilerin arttığı ortamda, FED üyelerinin söylemleri de aynı tondaydı fakat enflasyonun geçici olacağı beklentisi ve sıkılaştırma sürecine kadarki zaman aralığı, piyasalarda negatif algının kısa sürmesine neden oldu. Geçtiğimiz hafta küresel çapta açıklanan ekonomik veriler, çoğunlukla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, verilerin alt kalemlerinde enflasyon gerçekleşmeleri de yüksek seyretmeye devam etti. Ancak Çin'in son dönemde emtia piyasasında daha etkin oluşu, fiyatların geri gelmesi ve tedarik darboğazının da kısmen aşılmaya başlaması enflasyon korkularını azalttı.
- Yurtdışı piyasalarda FED'in yarattığı türbülans geçici olurken, TL cinsi varlıklarda toparlanma sınırlı kaldı. Haftaya tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi düşük hacimle beraber yükselişine devam edemedi ve bir önceki hafta kapanışı olan 1,391 seviyesinden kapanış yaptı. Dolar/TL hafta içinde 8.59 seviyesine kadar gerilese de haftayı 8.76 seviyesinden kapattı. Risk primi CDS ise gerilemeye devam etti ve 380 seviyesine geldi.

**Avrupa'da döngüsel sektörler yeniden toparlanıyor, tahminler hareketin devamına işaret ediyor**



Kaynak: Bloomberg

**BIST100 FD/FAVÖK çarpanı 2020 Mart seviyesine %10 uzaklıkta bulunuyor.**



Kaynak: Bloomberg

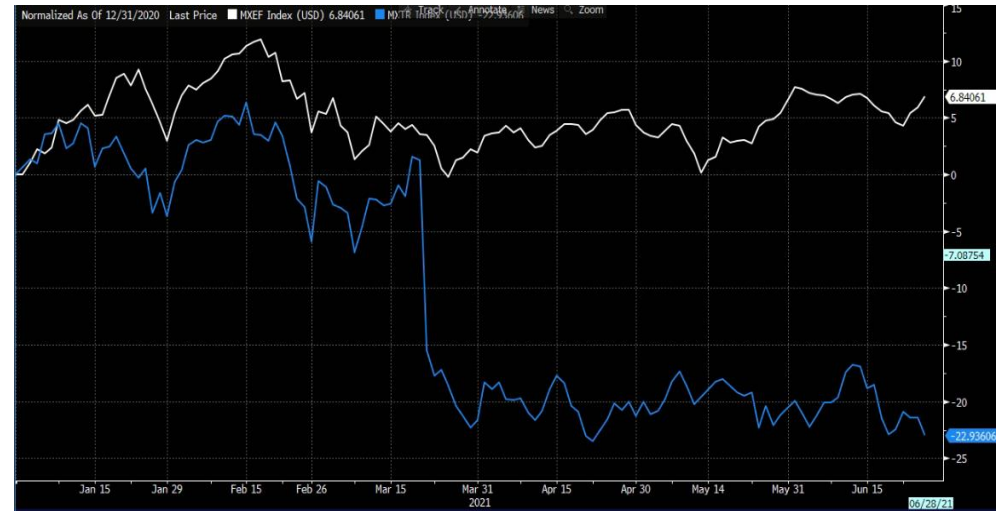
- Bu hafta ABD’de tarım dışı istihdam verisi en kritik ekonomik veri olarak öne çıkıyor. Öte yandan yine ABD’de açıklanacak olan ADP istihdam, haftalık işsizlik başvuruları ve fabrika siparişleri önemli olacaktır. Avrupa’da ise ECB Başkanı Lagarde’ın açıklamaları ve enflasyon verileri takip edilecek. TL varlıklar adına BDDK bankacılık sektörü verileri, ekonomik güven endeksi ve İstanbul perakende fiyat endeksi izlenebilir.
- BIST100 endeksinin haftaya tepki alımlarıyla başlamasını bekliyoruz. Bu hafta içeride fiyatlamaları çok etkileyebilecek bir gelişme yok, bu nedenle yurtdışı piyasalardaki seyri takip edilecektir. Endekste 1,400-1,430 direnç seviyeleri iken 1,375-1,350 destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatırımcılara 1,400 seviyesini tepki alımlarının hızlanması adına beklemelerini öneriyoruz ancak 1,430 aşılmadıkça dalgalanmanın da devam etmesini bekliyoruz.

### BIST-100, teknik görünüm zayıf, 1,375-1,350 destekler...



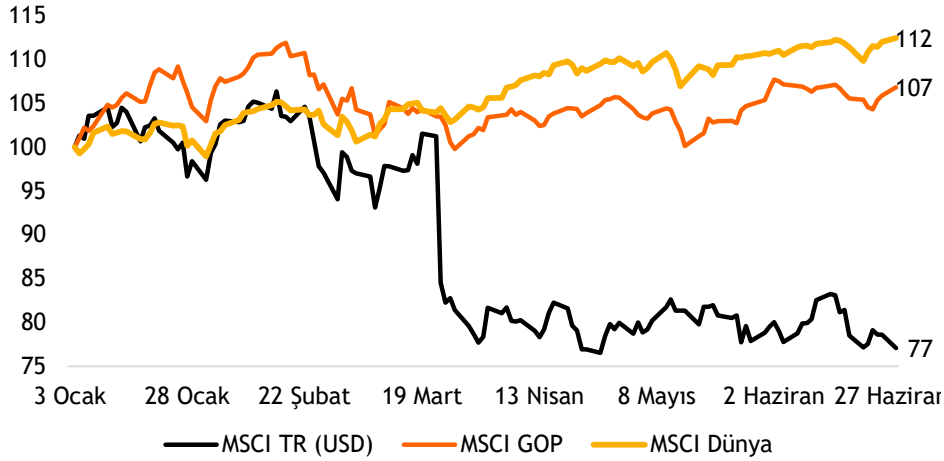
Kaynak: MATRIKS

### MSCI Türkiye endeksi (mavi seri), benzerlerinden negatif ayrılmaya devam ediyor...



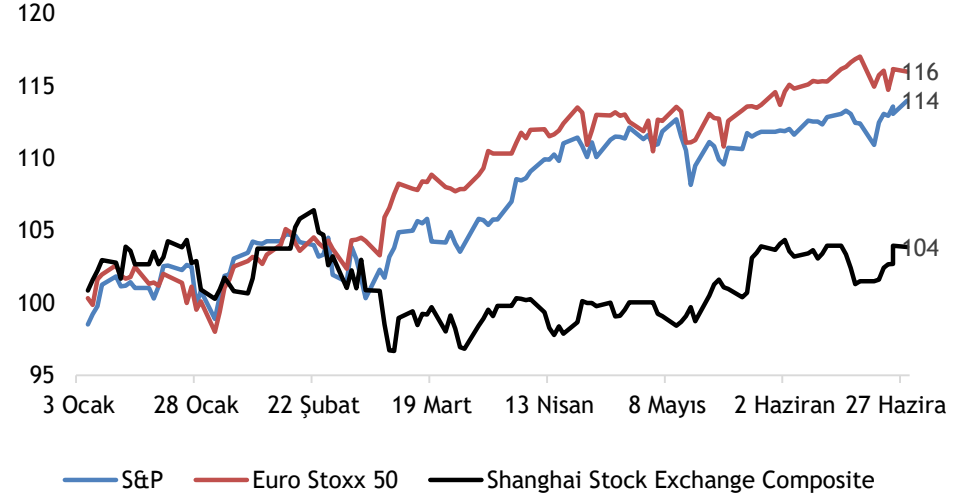
Kaynak: Bloomberg

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



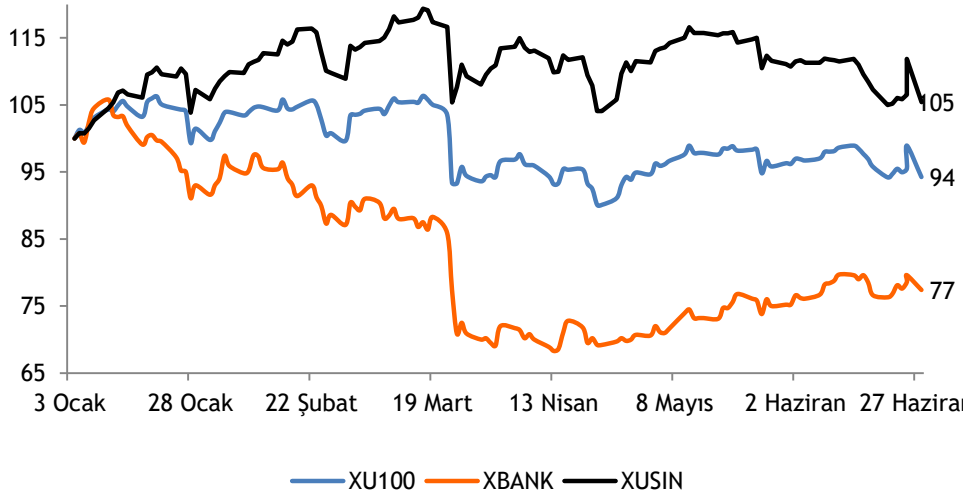
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



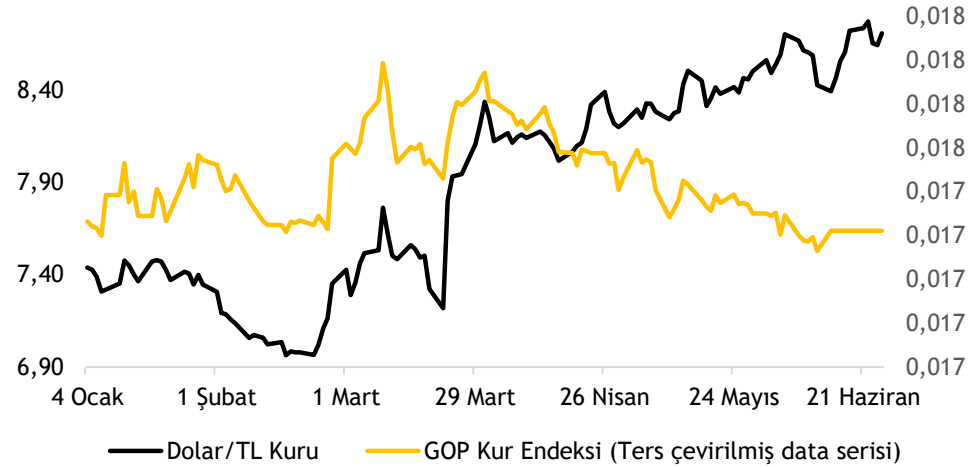
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



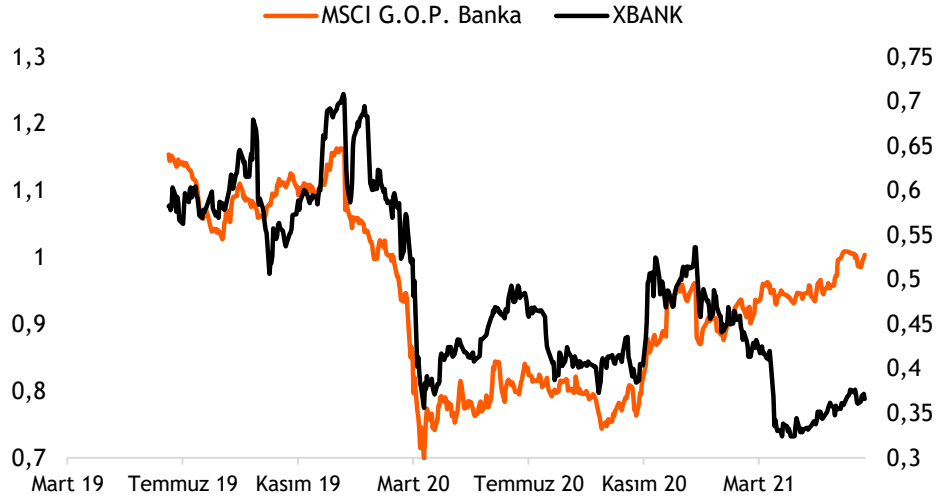
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

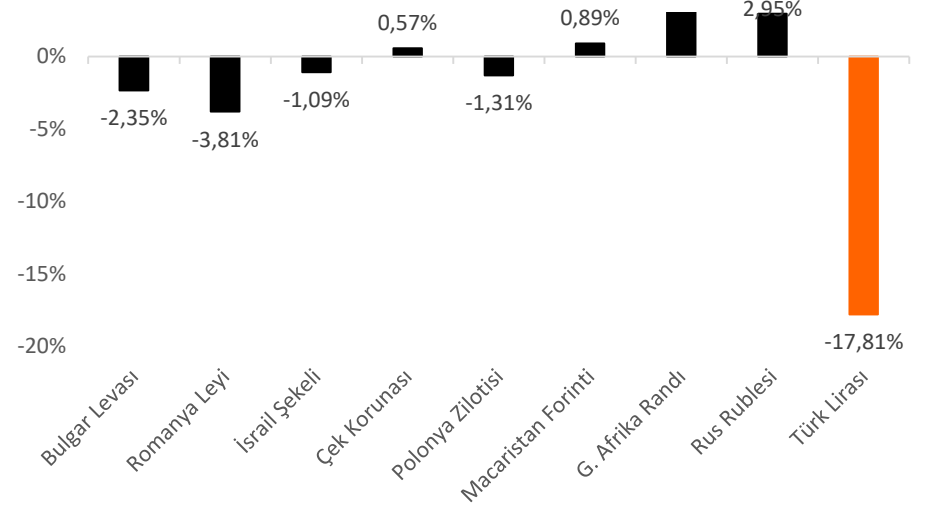


Kaynak: Bloomberg

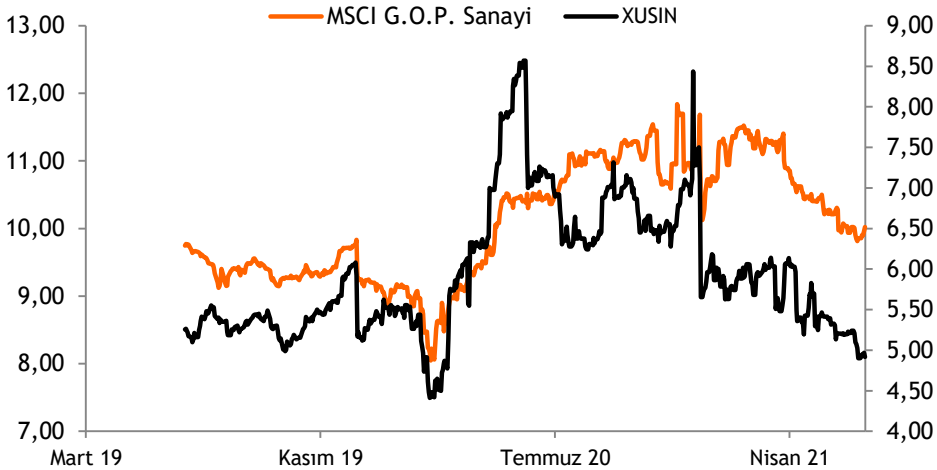
## Türk bankaları benzerlerine göre %64 iskontolu (PD/DD)



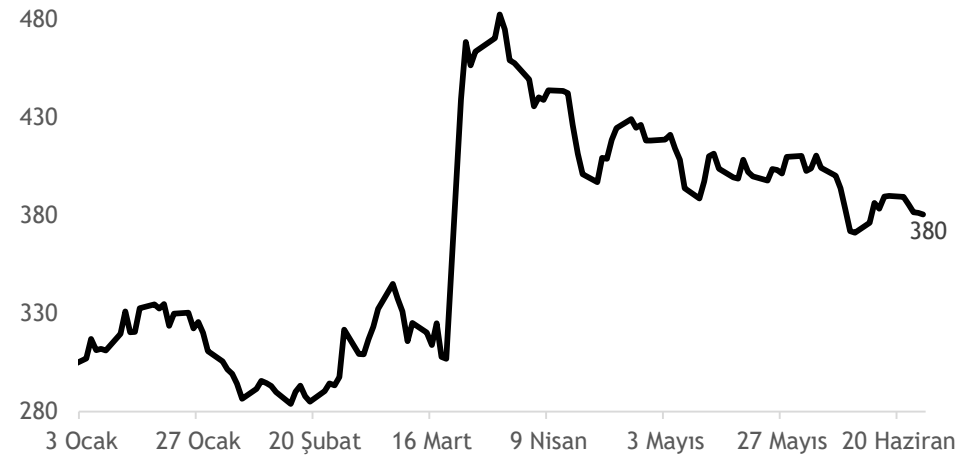
## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

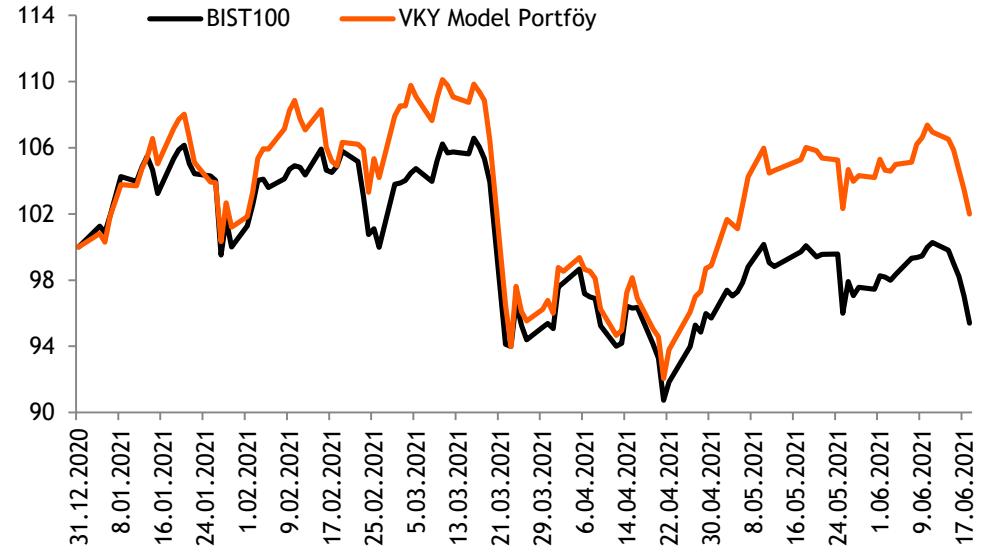


- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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, **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 %7,9 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 7 Haziran 2021 tarihinden itibaren endeksin %1,1 üzerinde performans sergilerken, yılbaşından bu yana %7,9, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren ise endeksten %27,0 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
SISE	24.291	3,5%	13,6%	10,10	7,93	27%	0,98
TOASO	14.450	1,1%	13,4%	37,50	28,90	30%	1,15
AKBNK	27.352	4,1%	13,0%	7,56	5,26	44%	1,27
GARAN	34.272	4,8%	12,8%	11,45	8,16	40%	1,34
SAHOL	18.506	2,6%	12,6%	12,70	9,07	40%	1,08
KRDMD	5.298	1,4%	12,0%	10,00	6,79	47%	1,30
PGSUS	7.908	0,8%	11,6%	96,90	77,30	25%	1,53
TCELL	36.410	5,8%	11,0%	26,10	16,55	58%	0,66

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	27.768	5,34	363	AL	EÜG	7,56	42%
GARAN	34.440	8,20	1.508	AL	EÜG	11,45	40%
HALKB	12.567	5,08	233	TUT	EPG	5,05	-1%
ISCTR	23.490	5,22	217	AL	EÜG	7,76	49%
YKBNK	18.668	2,21	449	AL	EÜG	3,30	49%
ALBRK	2.079	1,54	25	TUT	EPG	1,50	-3%
TSKB	3.668	1,31	146	AL	EÜG	1,86	42%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	2.953	21,86	36	TUT	EÜG	22,20	2%
AKCNS	3.272	17,09	27	TUT	EÜG	19,40	14%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	19.961	29,54	171	AL	EÜG	41,70	41%
VESTL	10.735	32,00	225	TUT	EPG	31,00	-3%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	63.490	18,14	811	TUT	EPG	20,42	13%
KRDMD	5.313	6,81	745	AL	EÜG	10,00	47%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.120	3,12	74	AL	EPG	4,33	39%
EKGYO	7.790	2,05	505	AL	EÜG	2,45	20%
ISGYO	1.918	2,00	48	AL	EÜG	2,43	21%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.518	26,20	200	AL	EÜG	27,55	5%
THYAO	19.706	14,28	1.030	AL	EÜG	16,62	16%
PGSUS	7.903	77,25	238	TUT	EÜG	96,90	25%
<b>Holding</b>							
KCHOL	47.624	18,78	259	AL	EÜG	28,20	50%
SAHOL	18.833	9,23	231	AL	EÜG	12,70	38%
SISE	24.016	7,84	491	AL	EÜG	10,10	29%
<b>Savunma</b>							
ASELS	34.268	15,03	267	AL	EÜG	24,25	61%
OTKAR	6.854	285,60	141	TUT	EAG	264,00	-8%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	58.707	167,30	314	TUT	EPG	154,20	-8%
TOASO	15.120	30,24	72	AL	EÜG	37,50	24%
DOAS	5.042	22,92	37	TUT	EPG	30,70	34%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	730	12,16	18	AL	EPG	18,40	51%
BIMAS	37.677	62,05	226	AL	EPG	86,10	39%
MGROS	5.960	32,92	108	AL	EÜG	50,25	53%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	37.488	17,04	236	AL	EÜG	26,10	53%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Haz.	ABD	17:30	Haz.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	32,5	34,9
29 Haz.	Japonya	02:30	May.	İşsizlik Oranı	▲	2,9%	2,8%
29 Haz.	Japonya	02:50	May.	Perakende Satışlar - Aylık %	▲	-0,7%	-4,5%
29 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		92,6
29 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-3,3
29 Haz.	Türkiye	14:00	May.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
29 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE - Aylık %	▲	0,4%	0,5%
29 Haz.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE - Yıllık %	▲	2,4%	2,5%
29 Haz.	ABD	17:00	Haz.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	119,0	117,2
30 Haz.	Japonya	02:50	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	-2,0%	2,9%
30 Haz.	Çin	04:00	Haz.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	55,5	55,2
30 Haz.	Çin	04:00	Haz.	CFLP PMI İmalat	▲	50,8	51,0
30 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç21	GSYH Çeyreksele %	▲	-1,50%	-1,50%
30 Haz.	İngiltere	09:00	1Ç21	GSYH Yıllık %	▲	-6,10%	-6,10%
30 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-3,06 mlr \$
30 Haz.	Almanya	10:55	Haz.	İşsizlik Oranı %	▲	5,9%	6,0%
30 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Tahmini TÜFE - Yıllık %	▲	1,9%	2,0%
30 Haz.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	▲	530 bin	978 bin
30 Haz.	ABD	17:00	May.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	-1,0%	-4,4%
1 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat	▲	51,8	52,0
1 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		49,3
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	Markit/BME PMI İmalat	▲		64,9
1 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	Markit PMI İmalat	▲		63,1
1 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	Markit PMI İmalat	▲		64,2
1 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı	▲		8,00%
1 Tem.	Türkiye	12:00	Haz.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		1,67%
1 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		411 bin
1 Tem.	ABD	16:45	Haz.	Markit PMI İmalat	▲		62,6
1 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları	▲	0,5%	0,2%
1 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI	▲	61,0	61,2
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %	▲	1,2%	1,0%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %	▲	9,5%	7,6%
2 Tem.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
2 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	▲	600 bin	559 bin
2 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı	▲	5,70%	5,80%
2 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-70,3 mlr \$	-68,9 mlr \$
2 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri	▲	1,3%	-0,6%
2 Tem.	ABD	17:00	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		1,7%

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

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

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

Direktör

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

Müdür

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