

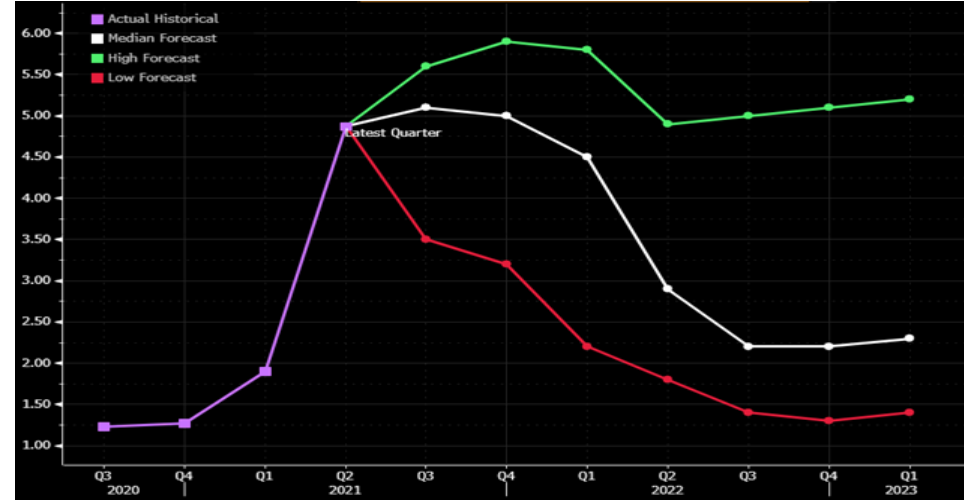
Haftalık Strateji Bülteni

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.

- Küresel piyasalar geçtiğimiz haftayı, açıklanan FED tutanaklarının ardından negatif tarafta kapattı. Tutanakların yanı sıra; özellikle Asya bölgesinde Covid-19 vaka sayılarında yaşanan artış da piyasalarda endişe yarattı. FED toplantı tutanaklarında; üyelerin ABD’de yüksek seyreden enflasyonun bir süre daha yüksek kalacağı ancak bu yükselişin geçici olacağı konusunda ve varlık alımlarının azaltılmasına bu sene içinde başlanması gerektiği konusunda çoğunlukla fikir birliğinde olduğu görüldü. Özetle tutanaklardan çıkan sonuç; FED, ekonomiyi desteklemek adına her türlü imkanı kullanmaya devam edecek ancak varlık alımlarının azaltılması (tapering) konusu da zaman açısından çok yakın görünüyor. Makroekonomik veriler bir süredir tapering konusuna yaklaşıldığını işaret etse de, bu konunun tutanaklarda daha net şekilde yer alması piyasalarda risk iştahını olumsuz etkiledi. Tutanaklardaki ifadelerin ardından, piyasalar artık tapering konusunda harekete geçilip geçilmeyeceğine değil, ne zaman harekete geçileceğine yoğunlaşmış durumda. Tapering takviminin şekillenmesi konusunda bu hafta kritik bir hafta haline gelebilir. Zira 26-28 Ağustos tarihlerinde gerçekleştirilecek olan Jackson Hole sempozyumunda para politikasına dair önemli mesajlar verilebilir. Majör merkez bankası başkanlarının katılacağı sempozyumda FED Başkanı Powell da bir konuşma yapacak.

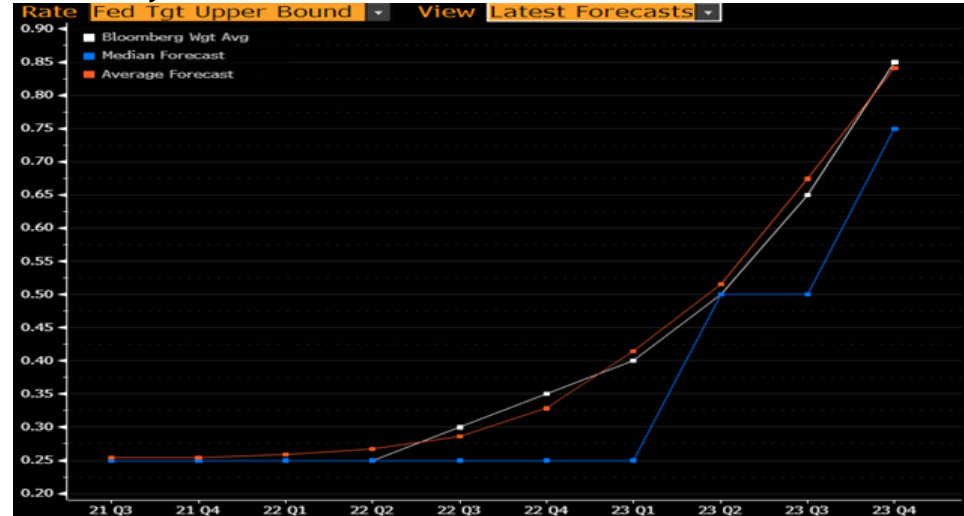
- İçeride ise geçen hafta yurt dışı piyasalardaki negatif havanın etkisiyle dalgalı bir seyir izlendi. Veri akışı anlamında TCMB toplantı tutanakları ve 2Ç21 bilançoları takip edildi. TCMB; enflasyonun kısa vadede, arz ve talep yönlü çeşitli unsurların etkisiyle oynak bir seyir izleyebileceğini ancak enflasyon raporu tahmin patikasında belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun sürdürüleceğini belirtti. Açıklanan 2Ç21 finansallarının ise genel manada beklentilerden güçlü geldiği görüldü. BIST-100 endeksi geçen haftaya yükselişle başlarken, yurt dışındaki satışlara paralel olarak 1.465 direncini aşmakta zorlandı ve haftayı 1.444 seviyesinden kapattı. Dolar/TL kuru ise 8.31 seviyesine kadar gerilediği haftayı, dolar endeksindeki yukarı yönlü hareketin etkisiyle 8.49 seviyesinden kapattı.

Analistler, ABD’de enflasyonun yılın ikinci yarısında tepe yapmasını ve 2022’de düşüşe geçmesini bekliyor.



Kaynak: Bloomberg

Ekonomistler, FED’in faiz artırımlarına 2022 yılının sonunda başlayacağını tahmin ediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Bu hafta küresel piyasalar için en önemli gündem maddesi, 26-28 Ağustos tarihleri arasında gerçekleştirilecek olan Jackson Hole sempozyumu olacak. Geçmiş yıllarda Jackson Hole sempozyumunda para politikasına dair kritik mesajların verildiği biliniyor. Bu nedenle piyasa katılımcılarının bir kısmı, sempozyumda tahvil alımlarının azaltılması konusunda yeni mesajların çıkabileceğini düşünüyor. FED'in tapering gündemini genel olarak dengelenme adımı olarak değerlendiriyoruz, bu nedenle piyasalarda yaşanan son dalgalanmanın kısa vadeli kalacağını ve net bir faiz artırım ortamına geçilmediği sürece varlıkların ana trendini koruyacağını düşünüyoruz. Ancak yine de, sempozyumdan çıkacak mesajların içeriği piyasalarda kısa vadeli dalgalanmayı beraberinde getirebilir. Bu nedenle özellikle haftanın ikinci yarısında hem hisse piyasalarında hem para birimlerinde yüksek volatilité görebiliriz. Dolar endeksindeki seyir bu aşamada piyasalardaki yönün ana belirleyicisi olacaktır. Bu hafta ayrıca ABD ve Avro Bölgesi'nde PMI verileri, ABD'de büyüme rakamları, kişisel gelirler-harcamalar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecek. İçeride ise güven endeksleri açıklanacak.
- BIST-100 endeksinde geçen haftaki dalgalanmanın ardından bu hafta yukarı denemelerin süreceğini düşünüyoruz. 2Ç21 bilançolarının sona ermesiyle birlikte piyasada katalizör eksikliği hissedilebilir ancak yine de güçlü finansallar açıklamış şirket ve sektörlerde gerilemeleri alım fırsatı olarak görüyoruz. 1.465-1.470 direnç bölgesini endeksteki seyrin devamı için kritik önemde görüyoruz. Bu nedenle pozisyon artırmak için bu bölgenin takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. 1.434-1.425 ise geri çekilmelerde ana destek seviyeleri olarak izlenebilir. Kısa vadeli pozisyonlar için 1.425 seviyesini zarar-kes olarak takip etmeyi öneriyoruz.

BIST-100'de 1.465-1.470 bölgesi önemli direnç, aşılsa 1.500 ve üzeri beklenebilir. 1.425 seviyesi zarar-kes.



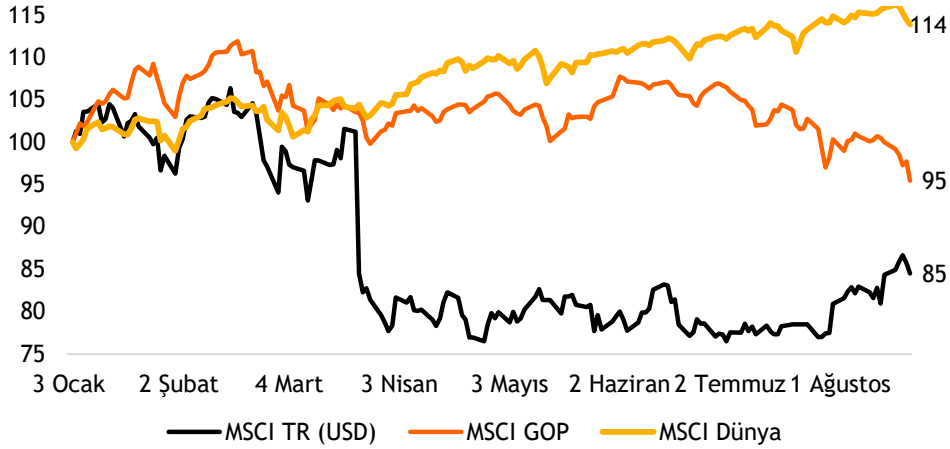
Kaynak: Matriks

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri



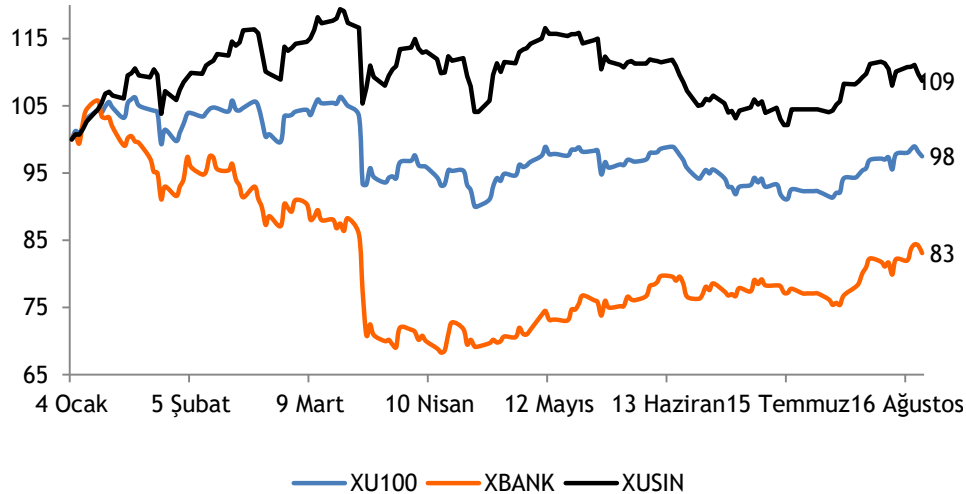
Kaynak: Bloomberg

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



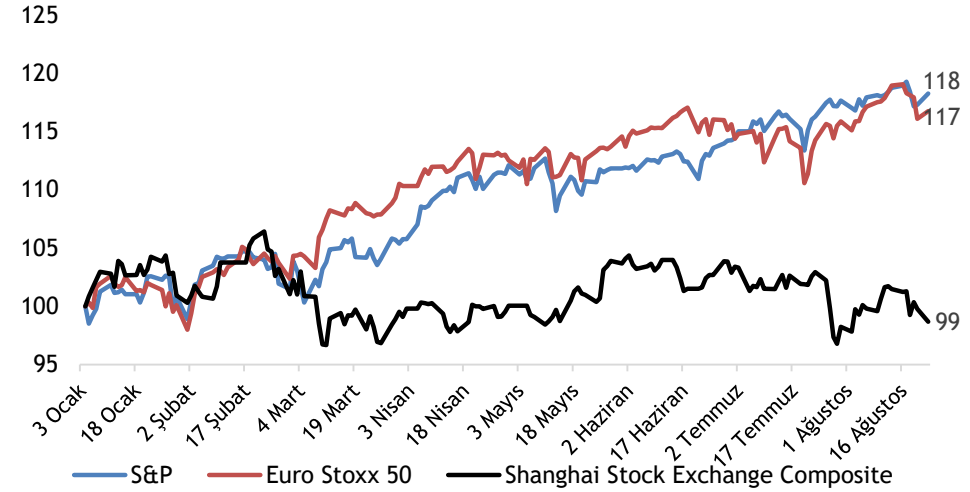
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



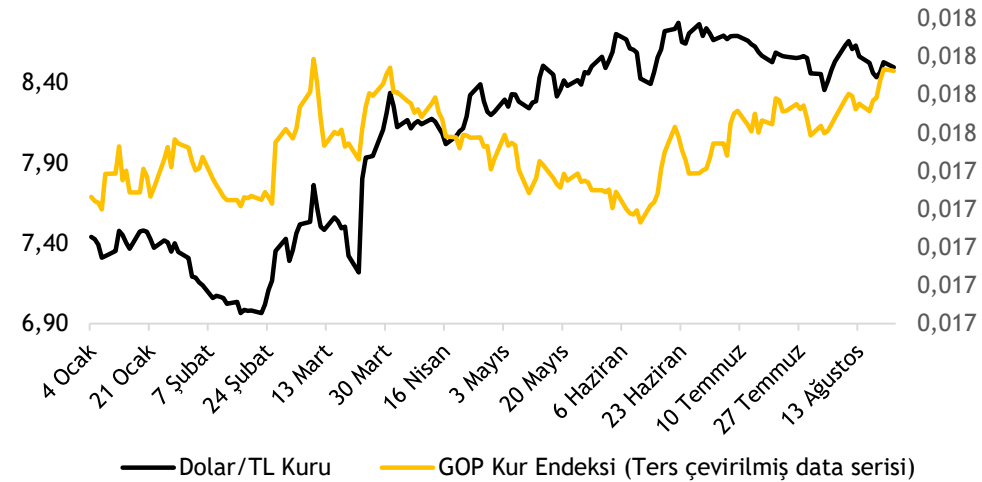
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



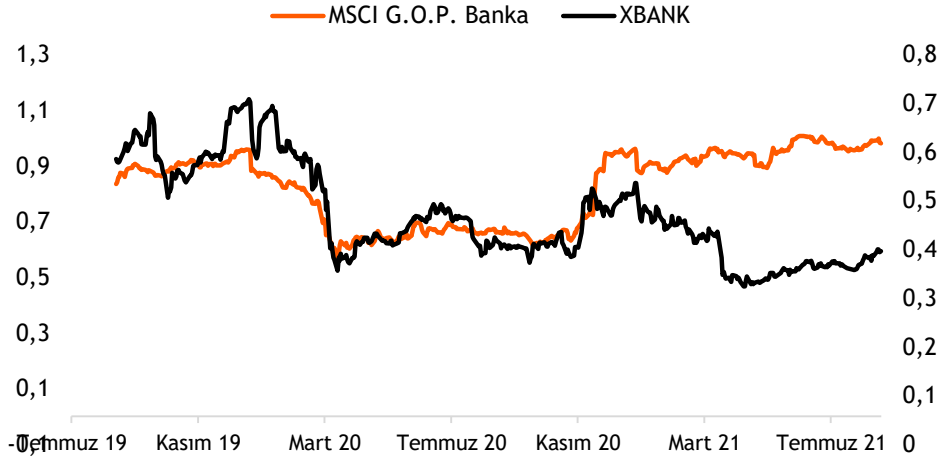
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

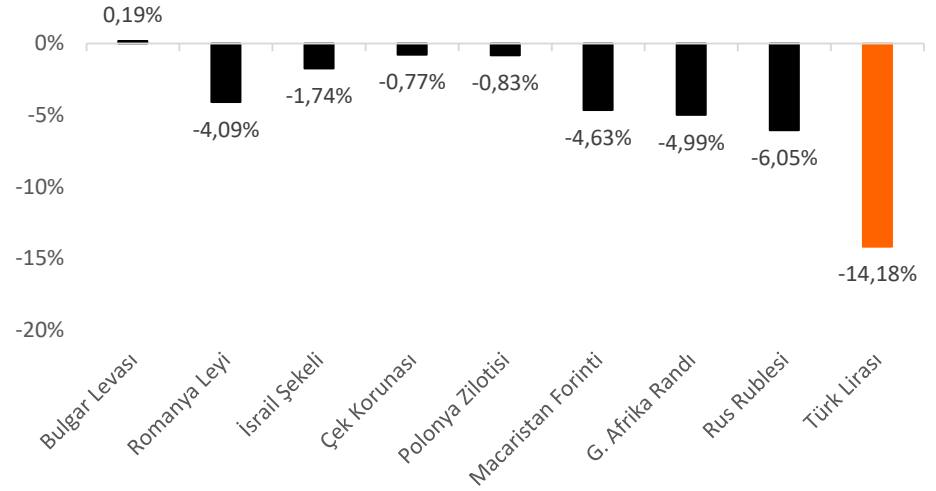


Kaynak: Bloomberg

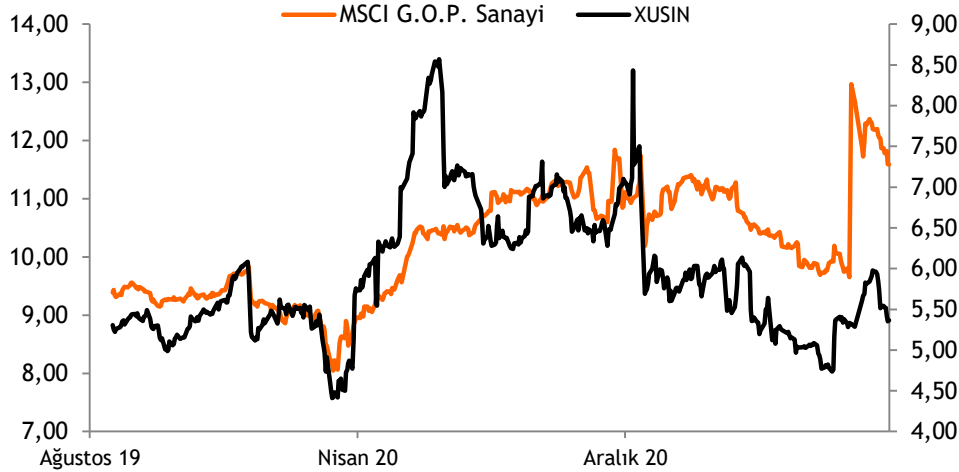
Türk bankaları benzerlerine göre %62 iskontolu (PD/DD)



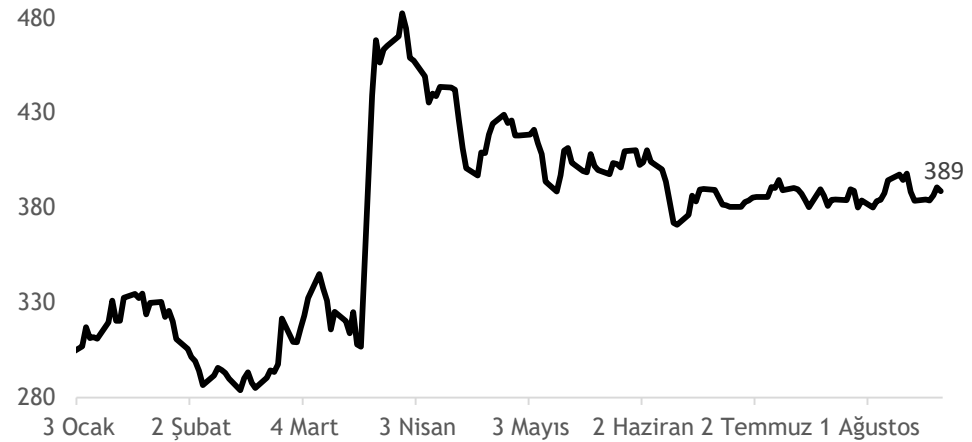
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %55 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

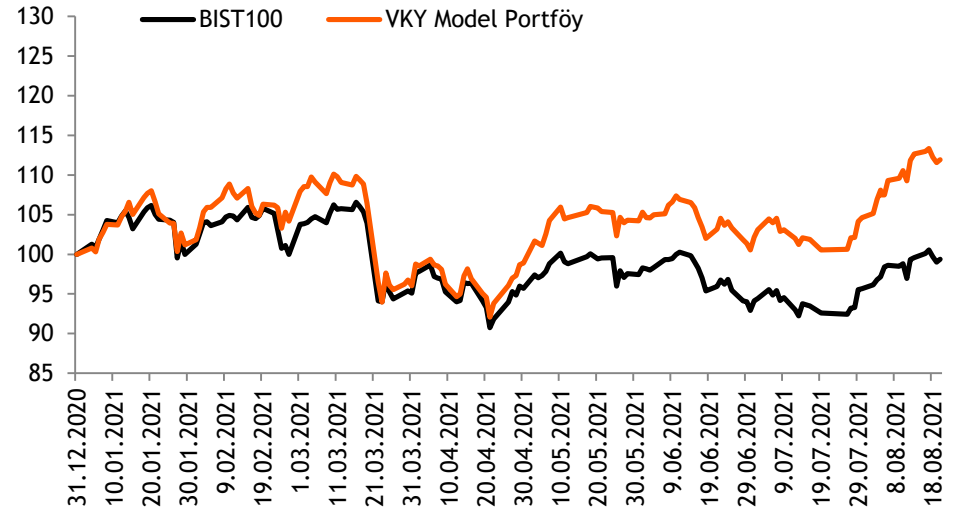


- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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, **Garanti Bankası, Migros, Akbank, Şişe Cam, Sabancı Holding, Kardemir, Pegasus ve Turkcell** oluşturuyor. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %26,2 (BİST100: %15,3) olup, portföyün betası 1,11'dir.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %13,1 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endeksin %1,9 üzerinde performans sergilerken, yılbaşından bu yana %13,1 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	39.354	5,2%	13,2%	11,45	9,37	22%	1,17
MGROS	6.561	0,9%	13,0%	52,40	36,24	45%	0,94
AKBNK	29.068	4,2%	13,0%	7,56	5,59	35%	1,16
SISE	26.650	3,6%	12,8%	10,67	8,70	23%	0,95
SAHOL	20.424	2,8%	12,5%	12,70	10,01	27%	1,20
KRDMD	5.938	1,5%	12,3%	10,77	7,61	42%	1,21
PGSUS	7.100	0,7%	11,8%	96,90	69,40	40%	1,53
TCELL	35.178	5,2%	11,3%	26,10	15,99	63%	0,80

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	29.068	5,59	359	AL	EÜG	7,56	35%
GARAN	39.354	9,37	1.298	AL	EÜG	11,45	22%
HALKB	11.998	4,85	250	TUT	EPG	4,80	-1%
ISCTR	25.065	5,57	219	AL	EÜG	7,76	39%
YKBNK	21.456	2,54	481	AL	EÜG	3,30	30%
ALBRK	2.025	1,50	18	TUT	EPG	1,43	-5%
TSKB	3.668	1,31	92	AL	EÜG	1,86	42%
Çimento							
CIMSA	3.415	25,28	39	TUT	EÜG	22,20	-12%
AKCNS	2.830	14,78	18	AL	EÜG	19,40	31%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	22.150	32,78	221	AL	EÜG	41,70	27%
VESTL	9.836	29,32	107	TUT	EPG	31,00	6%
Demir-Çelik							
EREGL	65.240	18,64	544	TUT	EPG	20,42	10%
KRDMD	5.938	7,61	638	AL	EÜG	10,77	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.820	3,82	65	AL	EPG	4,33	13%
EKGYO	7.030	1,85	389	AL	EÜG	2,45	32%
ISGYO	1.774	1,85	31	AL	EÜG	2,43	31%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	8.283	22,80	199	AL	EÜG	30,26	33%
THYAO	16.919	12,26	1.048	AL	EAG	16,62	36%
PGSUS	7.100	69,40	186	AL	EÜG	96,90	40%
Holding							
KCHOL	58.782	23,18	252	AL	EÜG	28,70	24%
SAHOL	20.424	10,01	203	AL	EÜG	12,70	27%
SISE	26.650	8,70	455	AL	EÜG	10,67	23%
Savunma							
ASELS	35.066	15,38	280	AL	EÜG	24,25	58%
OTKAR	8.040	335,00	92	TUT	EPG	294,35	-12%
Otomotiv							
FROTO	59.935	170,80	176	TUT	EPG	154,20	-10%
TOASO	20.170	40,34	104	AL	EÜG	40,22	0%
DOAS	5.988	27,22	36	AL	EÜG	35,30	30%
Perakende							
BIZIM	761	12,69	8	AL	EPG	18,40	45%
BIMAS	43.293	71,30	200	AL	EPG	86,10	21%
MGROS	6.561	36,24	61	AL	EÜG	52,40	45%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.178	15,99	182	AL	EÜG	26,10	63%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	📊		79,5
23 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit /BME PMI İmalat	📊	65,9	65,9
23 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	61,5	61,8
23 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı - Yıllık %	📊		853%
23 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat	📊	62,0	62,8
23 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	59,8	59,8
23 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat	📊	59,0	60,4
23 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	59,4	59,6
23 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	📊	65,9	0,09
23 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat	📊	63,0	63,4
23 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	59,2	59,9
23 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları - Aylık %	📊	-0,3%	1,4%
23 Ağu.	Avro Bölgesi	17:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	📊	-4,5	-4,4
24 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	📊		1,5%
24 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç21	GSYH Yıllık %	📊		9,6%
24 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	📊	25,0	27,0
24 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları	📊	700 bin	676 bin
24 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	📊	3,6%	-6,6%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Kapasite Kullanımı	📊		76,7%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Reel Kesim Güven Endeksi	📊		114,8
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sektörel Güven Endeksleri	📊		
25 Ağu.	Almanya	11:00	Ağu.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	📊	100,5	100,8
25 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊	-0,3%	0,9%
26 Ağu.	ABD	15:30	2Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	📊	6,6%	6,5%
26 Ağu.	ABD	15:30	2Ç21	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. Fiyatları - Çeyreksele%	📊		6,1%
26 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		348 bin
26 Ağu.	ABD			Jackson Hole Sempozyumu (26-28 Ağustos)			
27 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	📊	-0,4%	-0,4%
27 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	Sanayi Kârları -Yıllık %	📊		20,0%
27 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Ekonomik Güven Endeksi	📊		100,1
27 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Gelirler	📊	0,2%	0,1%
27 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Harcamalar	📊	0,4%	1,0%
27 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊		0,3%
27 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊	70,9	70,2
27 Ağu.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell, Jackson Hole Sempozyumunda konuşma yapacak			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, 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