Haftalık Strateji Bülteni

Vakıf Yatırım

31 Ağustos – 3 Eylül

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.

- Haftaya aşı gelişmeleri ile pozitif başlayan küresel hisse endeksleri, hafta içinde dalgalansa da haftayı yükselişle kapattı. ABD Gıda ve İlaç Dairesi FDA tarafından BioNTech-Pfizer ortaklığının Covid-19 aşısına tam onay verildi. Böylelikle, ilk defa bir Covid-19 aşısı FDA'dan tam onay almış oldu. Küresel hisse endeksleri haftaya bu haberin etkisiyle, ABD endekslerinin öncülüğünde, yükselişle başlarken, Afganistan saldırıları ve FED üyelerinin açıklamalarıyla dalgalanma izlendi. Merakla beklenen ve haftanın en önemli gündemi olan Jackson Hole toplantılarından ise negatif bir sonuç çıkmadı. FED Başkanı Powell, FED'in mevcut duruşunun aksine yeni bir sinyal vermedi ancak FED üyelerinin açıklamaları Eylül veya Kasım toplantılarından birinde tapering açıklaması gelebileceğine işaret etti. Öte yandan hafta genelinde açıklanan ekonomik veriler de genel itibariyle pozitif karşılandı. Dolar endeksi 93.18 seviyesine kadar yükselse de, 92.70 seviyesinden işlem gördü. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %1.36 seviyesine kadar yükselse de %1.28 seviyesine geriledi. Haftanın en ciddi fiyat hareketi ise petrol tarafında gerçekleşti. Petrol fiyatları geçtiğimiz hafta %10 yükseldi. Hem aşılanma hem de Meksika körfezindeki petrol üretim alanlarının kasırga endişesiyle durdurulması, petrol fiyatlarını ve dolayısıyla enerji şirketlerini pozitif etkiledi. Öte yandan tüm bunların yanında geçtiğimiz hafta ilk kez bir gelişmiş ülkeden faiz artırım kararı geldi, Güney Kore Merkez Bankası faizi %0.75'e çekti.

- İçeride ise veri akışı sakin geçti. Piyasalarda yurtdışına paralel olarak iyimser bir seyir izlendi. BIST100 endeksi hafta boyunca dalgalı seyretse de 1,458 seviyesinden kapanırken, Dolar/TL 8.38, en uzun vadeli tahvil faizi ise %17.30 seviyesinden işlem gördü. Geçtiğimiz hafta da bankacılık endeksi %1'in üzerinde performans kaydetti.

S&P500 endeksi ve likidite

Kaynak: Bloomberg

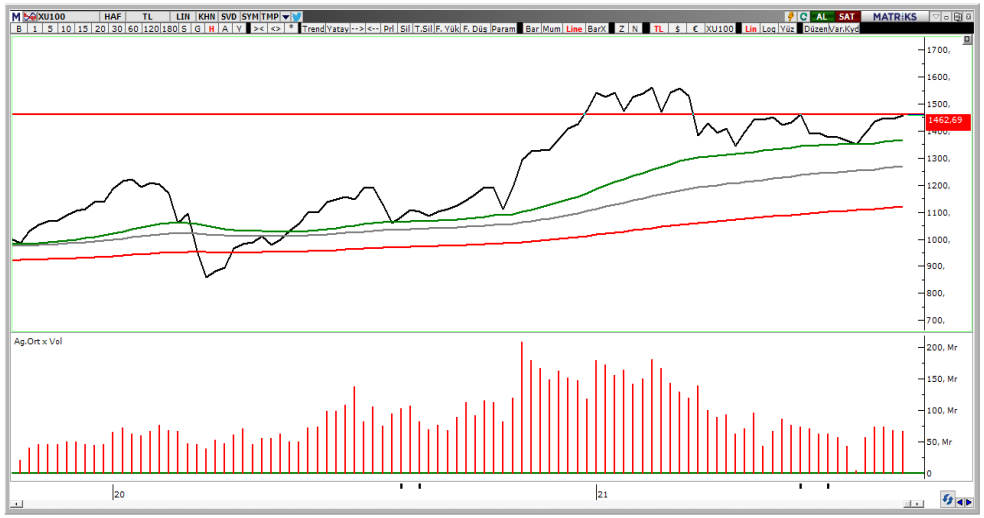
Temmuz ayı enflasyon %18.95, politika faizi %19. Ağustos enflasyonu yakından izleniyor.

Kaynak: Bloomberg

- Bu hafta yurtdışında çoğunlukla PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri de yakından izlenecek. İçeride ise 2.çeyrek büyüme verisi ve Ağustos ayı enflasyon verisi takip edilecek. Büyümenin %22 civarında gerçekleşmesi beklenirken, 23 Eylül'deki PPK öncesinde Ağustos ayı enflasyonu da oldukça önemli olacak.

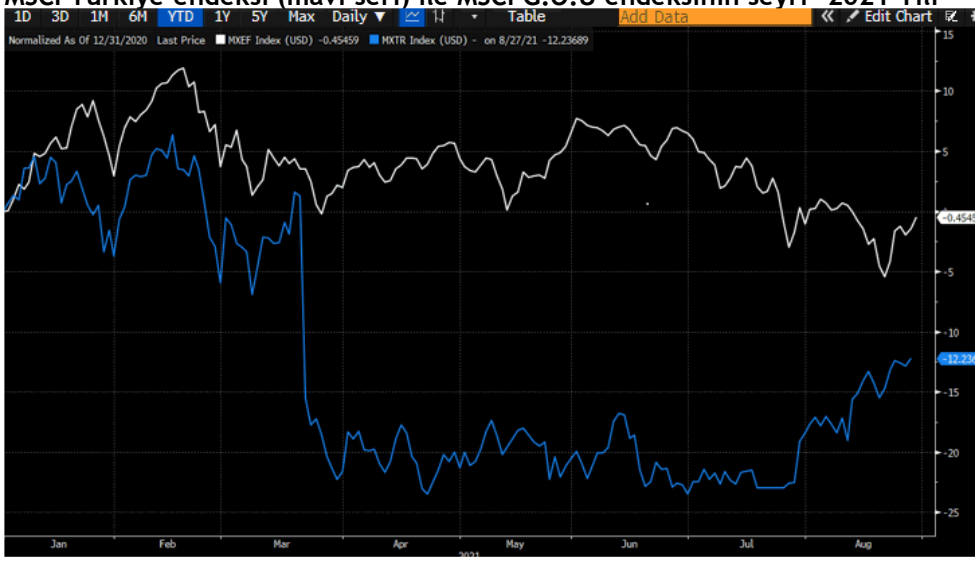
- Eylül'ün ikinci yarısında piyasaları etkileyecek çok faktör varken, ilk yarı biraz daha sakin. Bu nedenle iyimserliğin sürmesini bekliyoruz. 1,465-1,470 ilk direnç bölgesi iken bu bölgenin aşılması halinde 1,500-1,515 direnç bölgesi hedeflenecektir. 1,435-1,425 ise destek seviyeleri olarak izlenebilir.

BIST-100, 1,465 üzerinde 1,500 ve üzeri beklenebilir, 1,435-1,425 destekler...



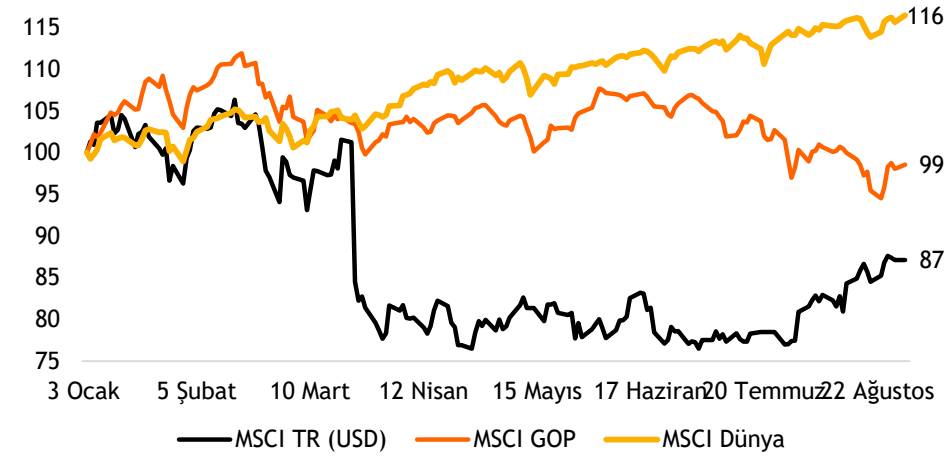
Kaynak: Matriks

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri—2021 Yılı



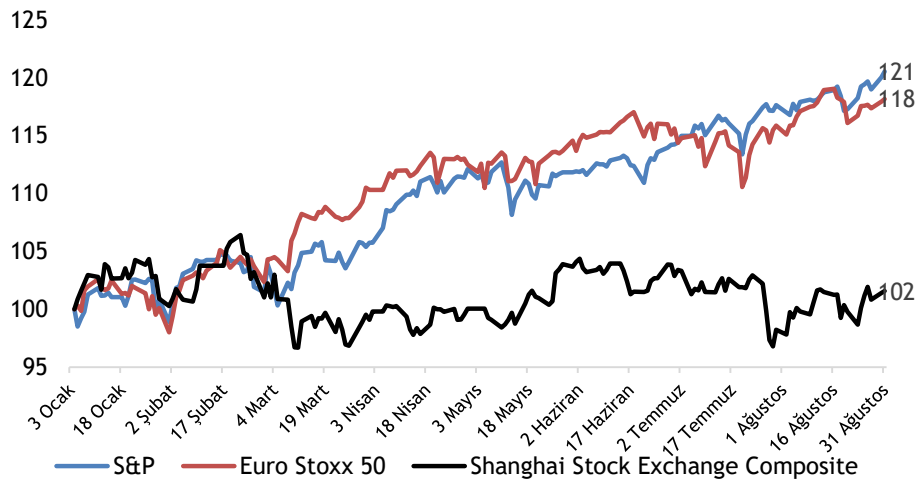
Kaynak: Bloomberg

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



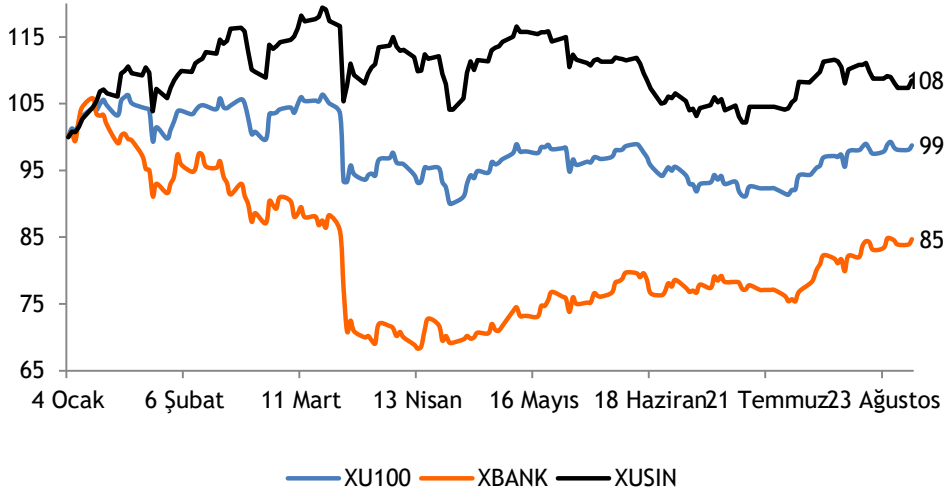
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



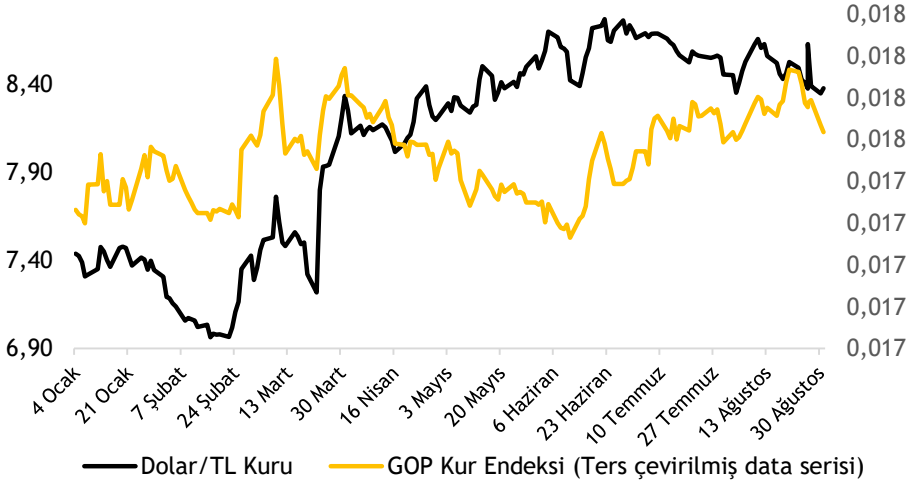
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



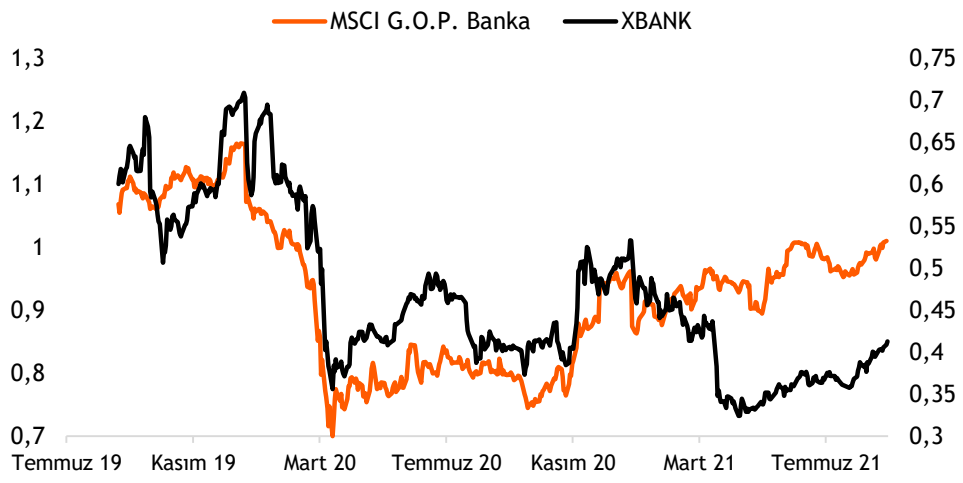
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



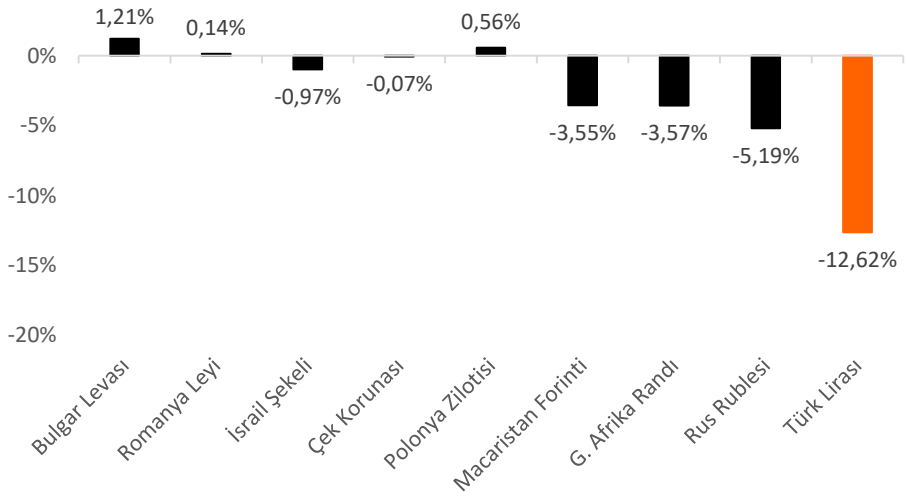
Kaynak: Bloomberg

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



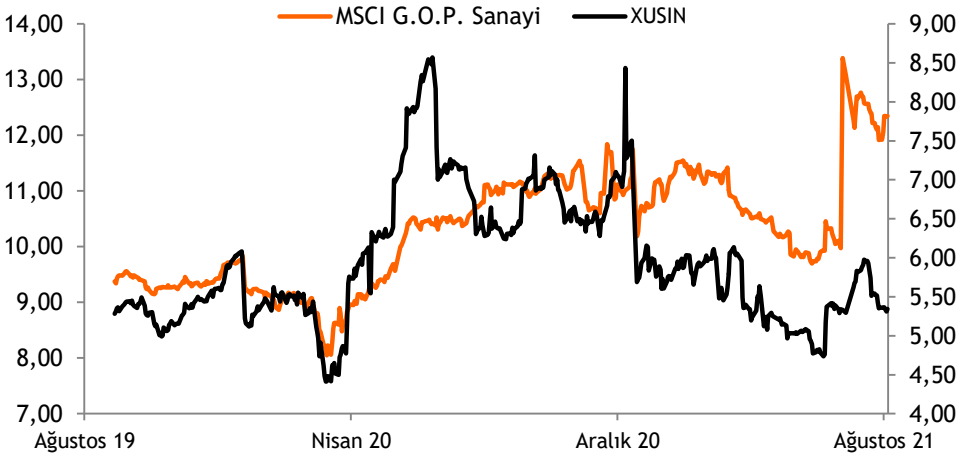
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



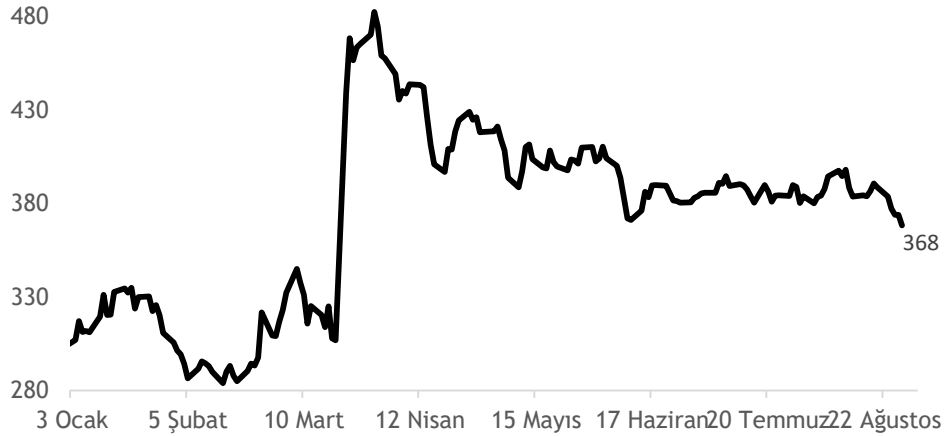
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

Hisse Model Portföyümüz

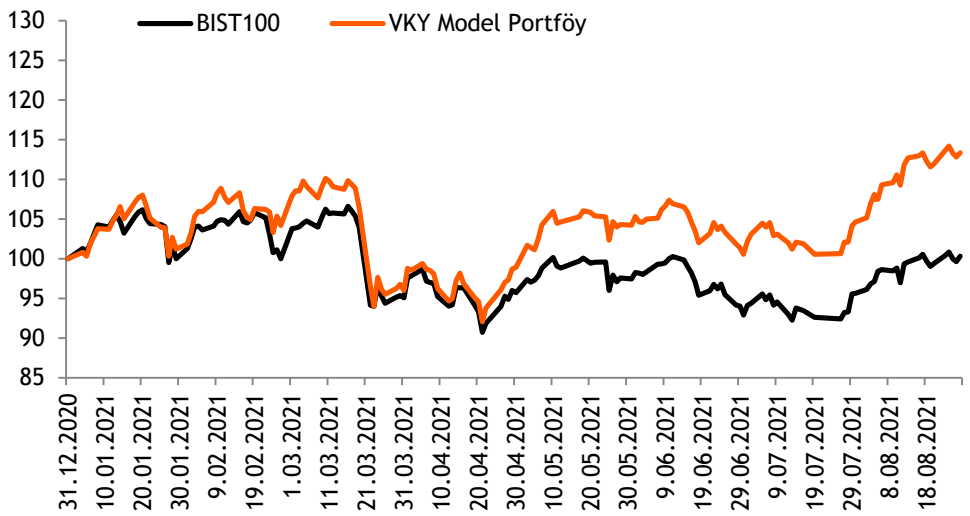
- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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, değerleme olarak halen potansiyeli bulunan hisselere 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 %13,6 pozitif ayrıştı** – Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endeksin %2,4 üzerinde performans sergilerken, yılbaşından bu yana %13,6 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
GARAN	40.152	5,3%	13,2%	11,45	9,56	20%	1,17
MGROS	6.319	0,9%	13,0%	52,40	34,90	50%	0,94
AKBNK	29.796	4,3%	13,0%	7,56	5,73	32%	1,16
SISE	27.477	3,7%	12,8%	10,67	8,97	19%	0,95
SAHOL	21.220	2,8%	12,5%	12,70	10,40	22%	1,20
KRDMD	6.039	1,5%	12,3%	10,77	7,74	39%	1,21
PGSUS	7.227	0,7%	11,8%	96,90	70,65	37%	1,53
TCELL	35.090	5,3%	11,3%	26,10	15,95	64%	0,80

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Araştırma kapsamındaki şirketler ve hedef fiyatlarımız

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	29.796	5,73	354	AL	EÜG	7,56	32%
GARAN	40.152	9,56	1.268	AL	EÜG	11,45	20%
HALKB	11.701	4,73	253	TUT	EPG	4,80	1%
ISCTR	25.380	5,64	215	AL	EÜG	7,76	38%
YKBNK	21.624	2,56	472	AL	EÜG	3,30	29%
ALBRK	2.012	1,49	17	TUT	EPG	1,43	-4%
TSKB	3.668	1,31	81	AL	EÜG	1,86	42%
Çimento							
CIMSA	3.388	25,08	38	TUT	EÜG	22,20	-11%
AKCNS	2.935	15,33	18	AL	EÜG	19,40	27%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.718	32,14	225	AL	EÜG	41,70	30%
VESTL	9.634	28,72	97	TUT	EPG	31,00	8%
Demir-Çelik							
EREGL	65.485	18,71	525	TUT	EPG	20,42	9%
KRDMD	6.039	7,74	624	AL	EÜG	10,77	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.100	4,10	80	AL	EPG	4,33	6%
EKGYO	6.916	1,82	367	AL	EÜG	2,45	35%
ISGYO	1.745	1,82	30	AL	EÜG	2,43	33%

Araştırma kapsamındaki şirketler ve hedef fiyatlarımız

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	8.588	23,64	201	AL	EÜG	30,26	28%
THYAO	17.498	12,68	1.074	AL	EAG	16,62	31%
PGSUS	7.227	70,65	182	AL	EÜG	96,90	37%
Holding							
KCHOL	59.847	23,60	256	AL	EÜG	28,70	22%
SAHOL	21.220	10,40	194	AL	EÜG	12,70	22%
SISE	27.477	8,97	456	AL	EÜG	10,67	19%
Savunma							
ASELS	36.047	15,81	275	AL	EÜG	24,25	53%
OTKAR	7.800	325,00	89	TUT	EPG	294,35	-9%
Otomotiv							
FROTO	59.234	168,80	171	TUT	EPG	154,20	-9%
TOASO	20.640	41,28	104	AL	EÜG	40,22	-3%
DOAS	5.962	27,10	38	AL	EÜG	35,30	30%
Perakende							
BIZIM	746	12,44	7	AL	EPG	18,40	48%
BIMAS	43.840	72,20	203	AL	EPG	86,10	19%
MGROS	6.319	34,90	59	AL	EÜG	52,40	50%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.090	15,95	175	AL	EÜG	26,10	64%
Enerji							
AKSEN	8.971	14,63	66	AL	EÜG	20,69	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Veri ajandası

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	İşsizlik Oranı		2,0%	2,9%
31 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-2,5%	6,5%
31 Ağu.	Çin	04:00	Ağu.	CFLP PMI İmalat Dışı		52,0	53,3
31 Ağu.	Çin	04:00	Ağu.	CFLP PMI İmalat		50,1	50,4
31 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		-4,30 mlr $	-2,85 mlr $
31 Ağu.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %		5,6%	5,7%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		2,7%	2,2%
31 Ağu.	Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
31 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi		124,0	129,1
1 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat		50,1	50,3
1 Eyl.	Türkiye	10:00	2Ç21	GSYH Yıllık %		22,0%	7,0%
1 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Markit/ISO PMI İmalat			54,0
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat			62,7
1 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat			61,5
1 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat			60,1
1 Eyl.	Türkiye	12:00	Ağu.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %			1,5%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı		7,6%	7,7%
1 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu		650 bin	330 bin
1 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat			61,2
1 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları		0,3%	0,1%
1 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI		58,7	59,5
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %			1,4%
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		11,0%	10,2%
2 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			353 bin
2 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		-74,5 mlr $	-75,7 mlr $
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		0,3%	1,5%
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-0,1%
3 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,0	54,9
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,65%	1,80%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		18,70%	18,95%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %			2,46%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			44,92%
3 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			61,5
3 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			59,7
3 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			55,5
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,0%	1,5%
3 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		787 bin	943 bin
3 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		5,2%	5,4%
3 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			55,2
3 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI		62,0	64,1

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN — Direktör
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

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

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

Hakan ŞAHİNDAL — Analist
HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN — Direktör
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Eren KURU — Analist
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

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