

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 piyasalar geçtiğimiz haftayı karışık seyrile tamamladı. ABD’de hafta içinde açıklanan istihdam verileri beklentilerin altında kalsa da, haftalık kazançlar beklentileri aştı. Bu durum ABD’de tahvil faizlerini yukarı yönlü tetiklerken, hisse piyasalarında ise dalgalanma izlendi. Avrupa’da ise gündem enflasyon ve ECB üzerinde yoğunlaştı. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon ve ECB üyelerinin şahin açıklamaları tahvil faizlerini yukarı itti. Öte yandan, AB artan delta varyant vakaları sebebiyle ABD’ye yönelik seyahat kısıtlamasını genişletti ve aşısız ABD vatandaşlarına test şartı getirdi. Avrupa’da vaka sayıları stabil halde ilerlese de ölüm sayılarının yüksek olması, aşı kampanyalarının artırılması gerektiğini açıkça ortaya koydu. Asya’da ise Japonya başta olmak üzere güçlü performans izlendi. Japonya Başbakanı Suga’nın istifası piyasalarda güçlü bir hareket yaratırken, Çin’de kredi koşullarının rahatlatılması ile hareket ivmelendi. Dolar endeksi hafta boyunca gerilerken, emtia fiyatlarında yükseliş görüldü. Ons altın 1,830 seviyesine, gümüş ise 24.80 seviyesine kadar yükseldi. Petrol fiyatlarında da güçlü seyrile devam etti.

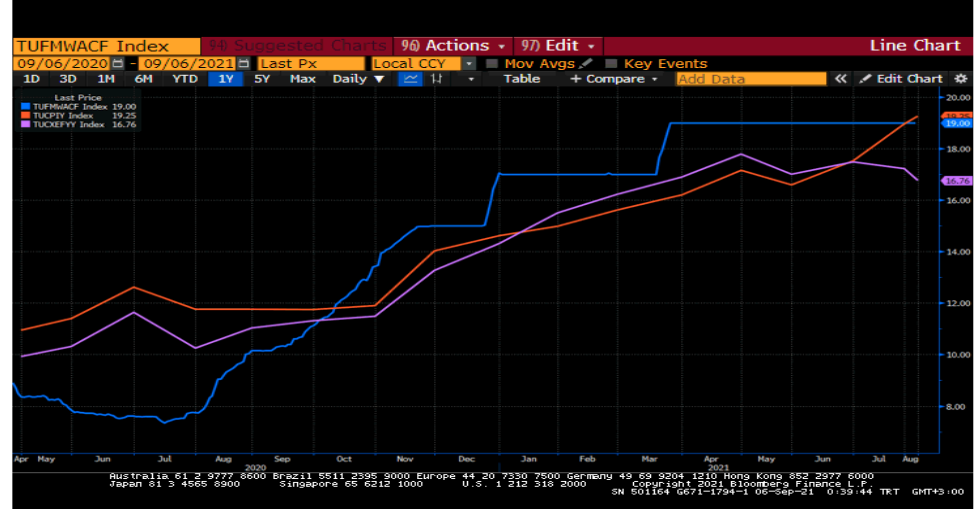
- İçeride ise haftanın en önemli verisi olan Ağustos ayı enflasyonu takip edildi. Ağustos ayında tüketici fiyat endeksi beklentilerin üzerinde %1,12 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise %19 olan politika faizinin üzerine çıkarak %19.25 seviyesinden gerçekleşti. Ancak TCMB’nin daha önce yatırımcılara ile yaptığı toplantıda çekirdek enflasyonu referans kabul edecekleri belirtilmişti. Bu nedenle %16.7 seviyesinde gerçekleşen çekirdek enflasyon göz önüne alındığında TCMB’nin bu ay da politika faizi sabit bırakması beklenebilir. TL varlıklar, hafta içinde yurtdışına paralel bir seyrile izledi. Dolar/TL, 8.26’ya kadar gerilediği haftayı 8.32 seviyesinden tamamlarken, BIST100 ise haftayı 1,468 seviyesinde kapattı. 5 yıllık risk primi ise son 5 ayın en düşük seviyelerindeki seyrine devam ediyor.

S&P500 endeksinde düşüşlerden korunma amaçlı opsiyonlarda Mart 2020 seviyesine gelindi.



Kaynak: Bloomberg

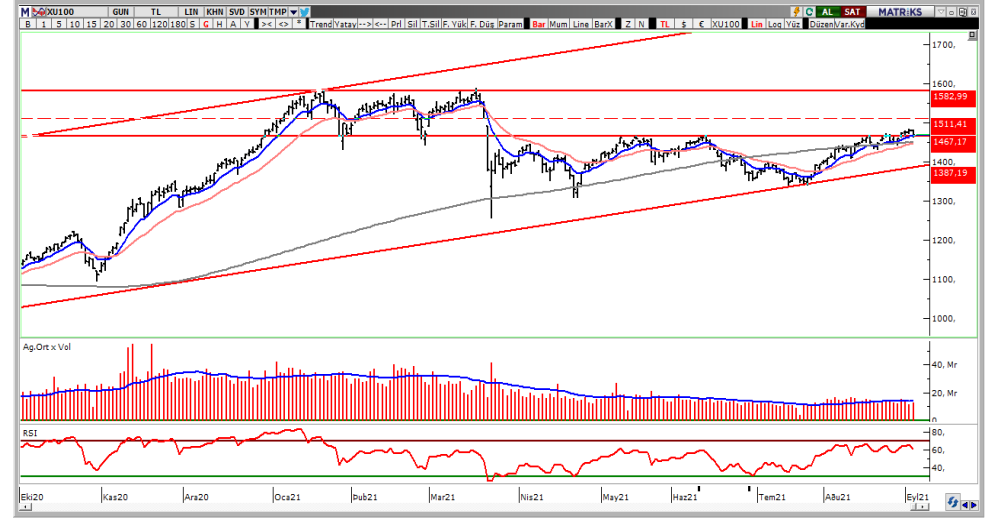
Ağustos ayı manşet enflasyon beklentilerin üzerinde, çekirdek enflasyonda ise gerileme sürüyor.



Kaynak: Bloomberg

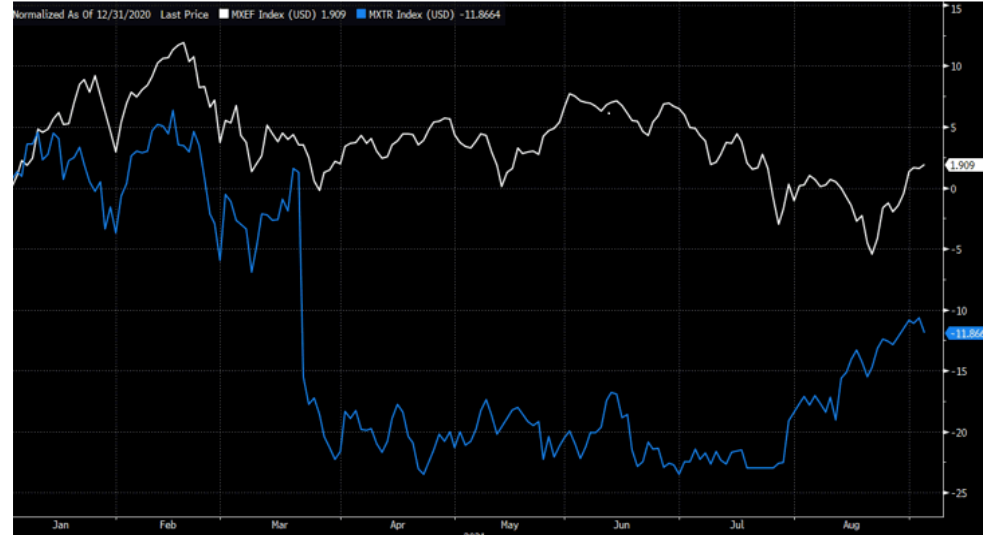
- ❑ Bu hafta ekonomik veri tarafında Avrupa yakından izlenecek. Sanayi üretimi, büyüme ve ECB toplantısı takip edilecek. Haftanın ilk işlem gününde kapalı olan ABD'de ise Bej kitap, haftalık işsizlik başvuruları ve üretici fiyat endeksi izlenecek. İçeride ise Hazine nakit dengesi ve işsizlik oranı açıklanacak.
- ❑ TL varlıklarda bu hafta dalgalı bir seyir izlenebilir. Ancak genel eğilimin korunacağını düşünüyoruz. Özellikle kurda TCMB kararlarına kadar düşük seyir devam edebilir. Endeks için ise 1,445 zarar-kes seviyesi olmak üzere kısa vadeli iyimserliğimizi koruyoruz. Ancak mevcut koşullar değişmedikçe 1,500 ve üzerinde kar satışı yapılması gerektiğini düşünüyoruz.

BIST-100, 1,465 üzerinde 1,500 ve üzeri beklenebilir, 1,445 destek ve zarar-kes...



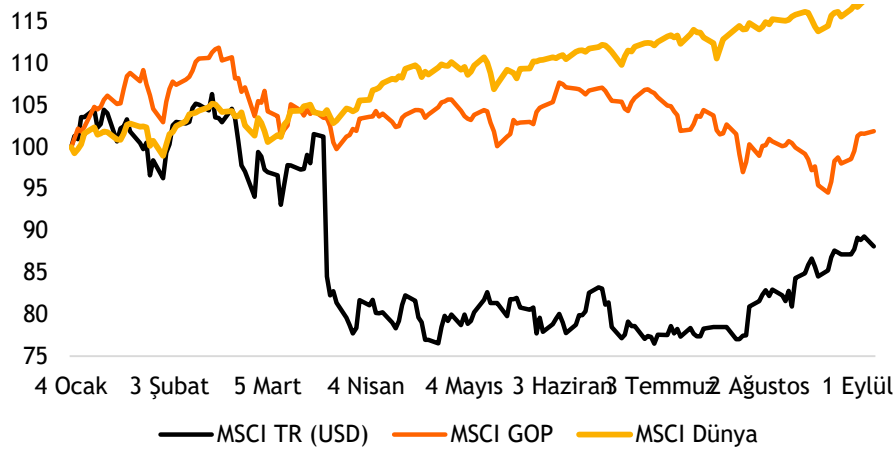
Kaynak: Matriks

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



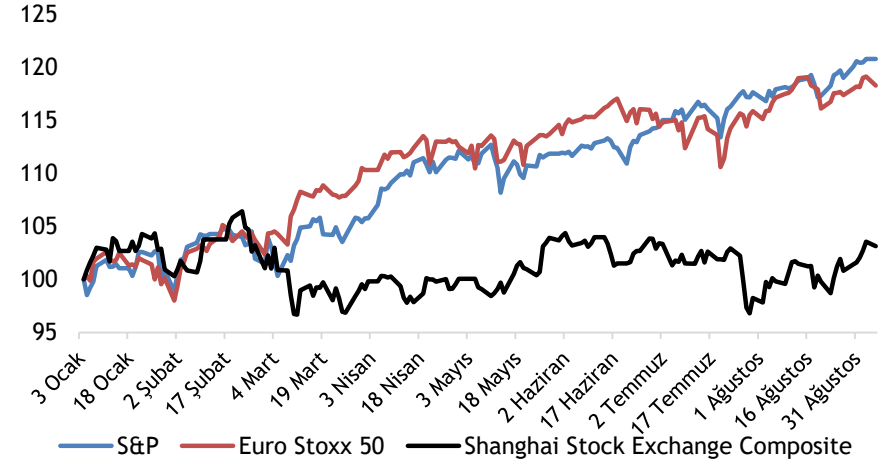
Kaynak: Bloomberg

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



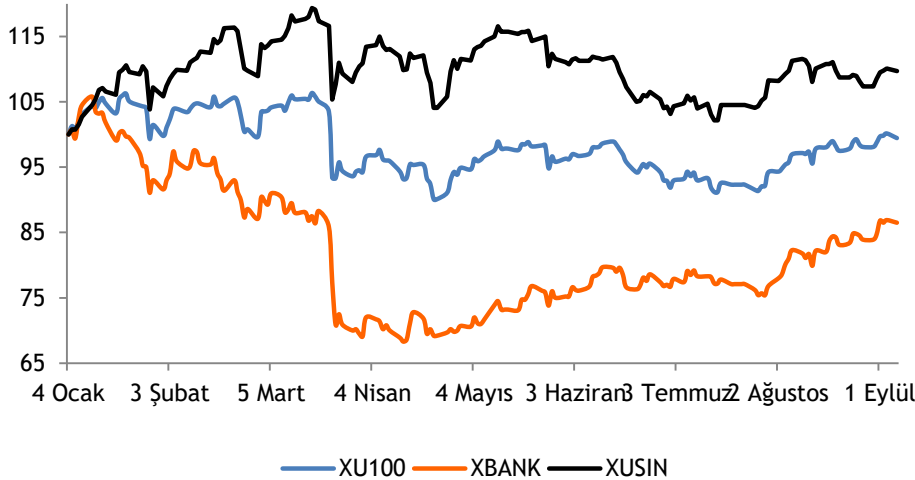
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



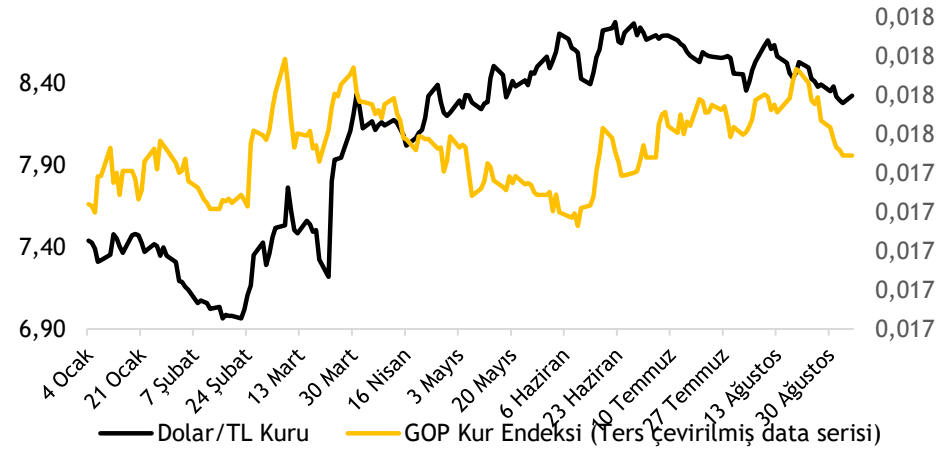
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



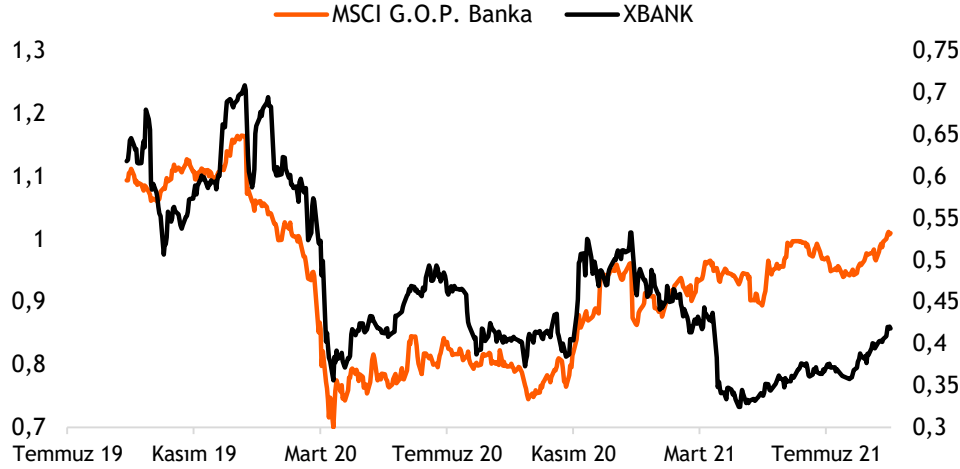
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



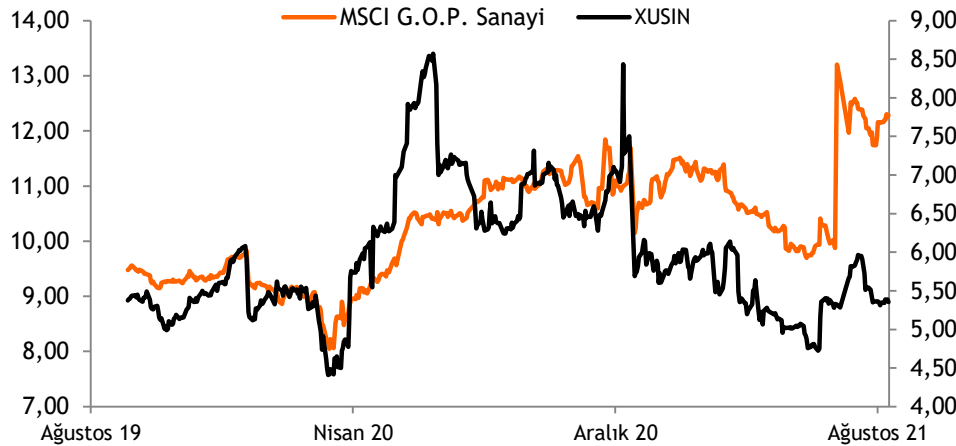
Kaynak: Bloomberg

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



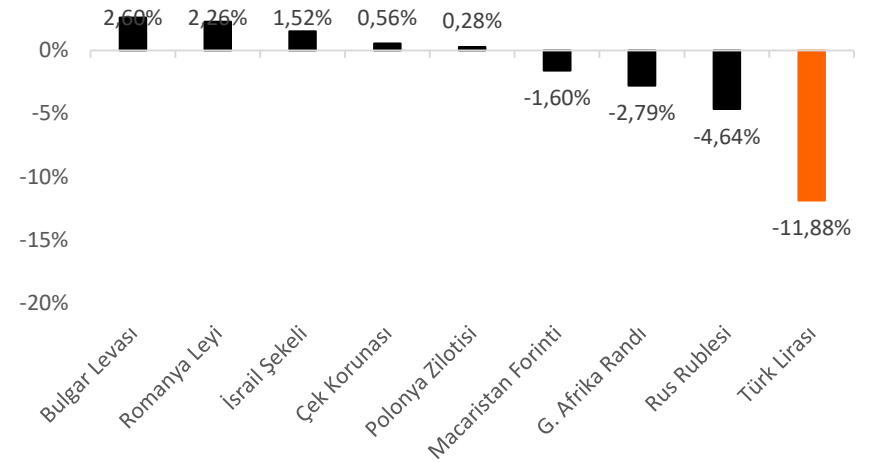
Kaynak: Bloomberg

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



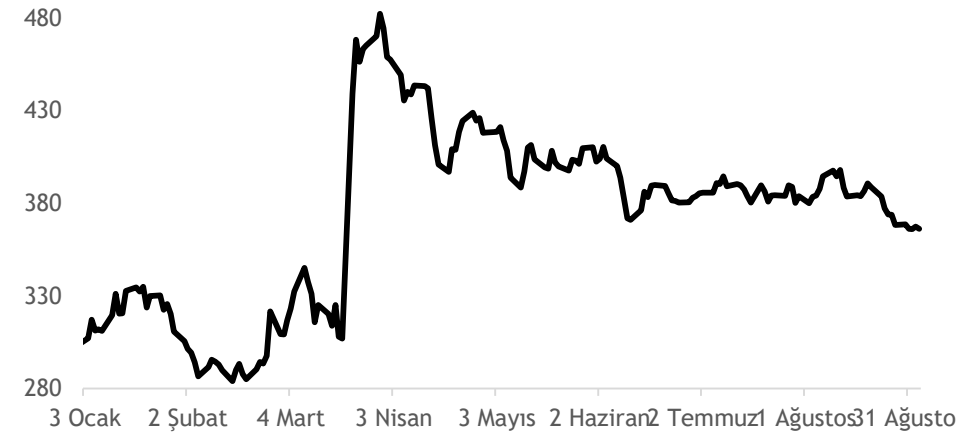
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



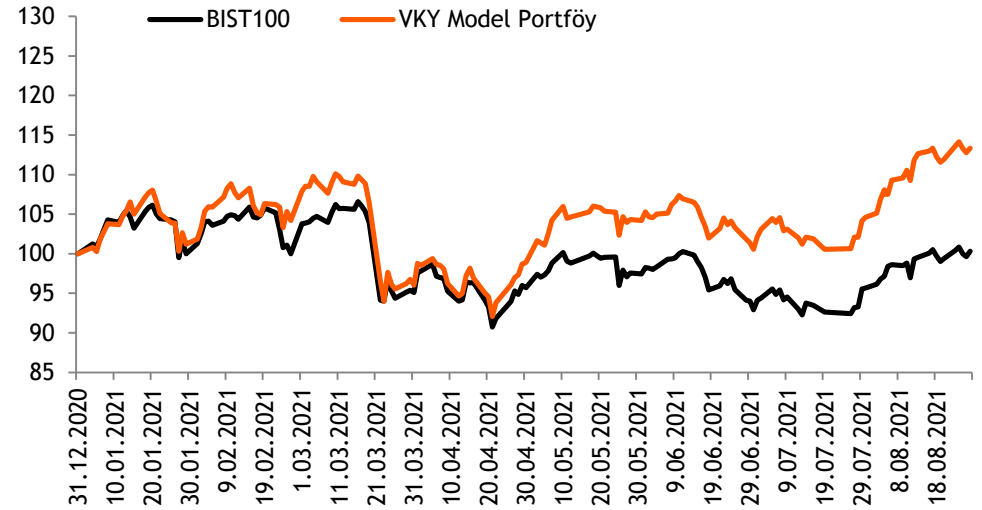
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %13,8 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimize olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endeksin %2,0 üzerinde performans sergilerken, yılbaşından bu yana %13,8 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	41.244	5,4%	13,2%	11,45	9,82	17%	1,17
MGROS	6.351	0,9%	13,0%	52,40	35,08	49%	0,93
AKBNK	30.628	4,3%	13,0%	7,56	5,89	28%	1,16
SISE	26.834	3,6%	12,8%	10,67	8,76	22%	0,95
SAHOL	20.955	2,8%	12,5%	12,70	10,27	24%	1,20
KRDMD	5.930	1,4%	12,3%	10,77	7,60	42%	1,21
PGSUS	7.253	0,7%	11,8%	96,90	70,90	37%	1,55
TCELL	35.552	5,3%	11,3%	26,10	16,16	62%	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	30.628	5,89	355	AL	EÜG	7,56	28%
GARAN	41.244	9,82	1.265	AL	EÜG	11,45	17%
HALKB	11.800	4,77	250	TUT	EPG	4,80	1%
ISCTR	25.605	5,69	217	AL	EÜG	7,76	36%
YKBNK	22.047	2,61	456	AL	EÜG	3,30	26%
ALBRK	2.012	1,49	17	TUT	EPG	1,43	-4%
TSKB	3.724	1,33	76	AL	EÜG	1,86	40%
Çimento							
CIMSA	3.666	27,14	42	TUT	EÜG	22,20	-18%
AKCNS	2.925	15,28	16	AL	EÜG	19,40	27%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.637	32,02	232	AL	EÜG	41,70	30%
VESTL	9.896	29,50	90	TUT	EPG	31,00	5%
Demir-Çelik							
EREGL	63.385	18,11	510	TUT	EPG	20,42	13%
KRDMD	5.930	7,60	612	AL	EÜG	10,77	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.160	4,16	89	AL	EPG	4,33	4%
EKGYO	7.068	1,86	352	AL	EÜG	2,45	32%
ISGYO	1.783	1,86	29	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	8.624	23,74	198	AL	EÜG	30,26	27%
THYAO	17.774	12,88	1.026	AL	EAG	16,62	29%
PGSUS	7.253	70,90	167	AL	EÜG	96,90	37%
Holding							
KCHOL	58.427	23,04	259	AL	EÜG	28,70	25%
SAHOL	20.955	10,27	173	AL	EÜG	12,70	24%
SISE	26.834	8,76	459	AL	EÜG	10,67	22%
Savunma							
ASELS	35.796	15,70	271	AL	EÜG	24,25	54%
OTKAR	7.771	323,80	87	TUT	EPG	294,35	-9%
Otomotiv							
FROTO	59.690	170,10	166	TUT	EPG	154,20	-9%
TOASO	21.110	42,22	105	AL	EÜG	40,22	-5%
DOAS	6.415	29,16	43	AL	EÜG	35,30	21%
Perakende							
BIZIM	734	12,24	7	AL	EPG	18,40	50%
BIMAS	43.172	71,10	192	AL	EPG	86,10	21%
MGROS	6.351	35,08	58	AL	EÜG	52,40	49%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.552	16,16	169	AL	EÜG	26,10	62%
Enerji							
AKSEN	8.891	14,50	64	AL	EÜG	20,69	43%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,9%	4,1%
6 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			61,31
6 Eyl.	ABD			Tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
7 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		51,00 mlr \$	56,59 mlr \$
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,9%	-1,3%
7 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		30,0	40,4
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		2,0%	2,0%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		13,6%	13,6%
7 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			67,93 mlr TL
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		634,5 mlr Yen	648,6 mlr Yen
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,3%
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,6%	1,3%
8 Eyl.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %			1,0%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			9,0%
9 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		13,8 mlr €	16,2 mlr €
9 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		0,0%	0,0%
9 Eyl.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'nin Basın Toplantısı			
9 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			340 bin
10 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %			0,0%
10 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %			3,9%
10 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,4%	-0,7%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı			10,6%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,6%	1,0%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		8,3%	7,8%
10 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,6%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, 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