

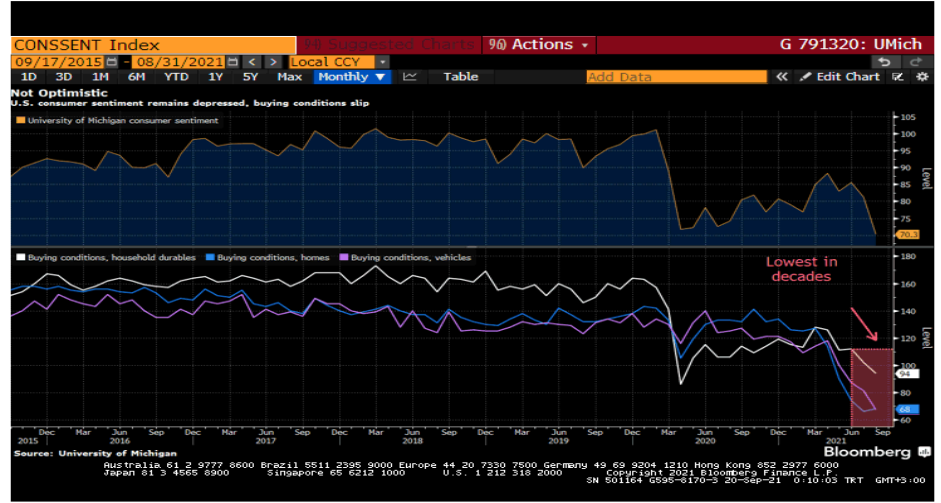
Haftalık Strateji Bülteni

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 hisse piyasaları geçtiğimiz haftayı yine kayıplarla kapattı. ABD endeksleri Mayıs ayından bu yana ilk kez, iki hafta üst üste değer kaybederken, S&P500, Nasdaq ve Dow Jones endeksleri haftalık bazda %1.5 geriledi. Avrupa ve özellikle Asya'da da satıcı bir seyir izlendi. Karşık ekonomik veriler piyasalarda dalgalanma yaratırken, Ağustos ayında zirve gören hisse endeksleri 50 günlük ortalamalarına geri geldi. Hafta başında ABD'de altyapı harcama paketi ve paketin finansmanı için vergi artışları tartışılırken, vergi oranlarının %20-21 düzeylerinden %25-26 düzeylerine çıkması bekleniyor. Öte yandan hafta içinde açıklanan enflasyon rakamları beklentilerin altında kalırken, perakende satışlar ve fabrika siparişleri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu olumlu verilere rağmen, piyasalarda dalga durulmadı. Dolar endeksi haftayı 93.20 seviyesinden kapatırken, enflasyon ile %1.26 seviyesine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı %1.37 seviyesinden kapattı. Özellikle ABD'de haftanın son işlem gününde açıklanan Michigan Uni. tüketici güven endeksi beklentilerin altında ve pandemide görülen seviyeden düşük gerçekleşti. Ayrıca ankete katılanların satın alma koşulları sonuçları da enflasyon beklentilerinin ne denli bozulduğuna kanıt niteliğindedir. Özetle ABD'de son veriler eğilimin tersinde gerçekleşse de ivme kaybeden büyüme ve enflasyondaki yüksek seyir sorun olmaya devam ediyor.

- Yurtdışında zayıflık sürerken iç piyasada da geçen hafta değer kayıpları izlendi. BIST100 endeksi haftayı %1.3 aşağıda kapatırken, dolar/TL 8.64, 10 yıllık tahvil faizi ise %17.15 seviyesinden kapandı. 5 yıllık Risk primi CDS ise 388 seviyesine yükseldi. Geçen hafta yayınlanan TCMB piyasa katılımcıları anketinde; bir önceki anket döneminde %16,30 olan yıl sonu TÜFE beklentisi ise %16,74 oldu. Katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi ise 8,94'ten 8,92'e geriledi.

ABD'de tüketici güveni yıl içi dipte, satın alma koşulları ise tarihi düşük seviyelere geriledi.



Kaynak: Bloomberg

TCMB gerileyen çekirdek enflasyona vurgu yaptı, manşet enflasyon ise yüksek seyrini sürdürüyor.



Kaynak: Bloomberg

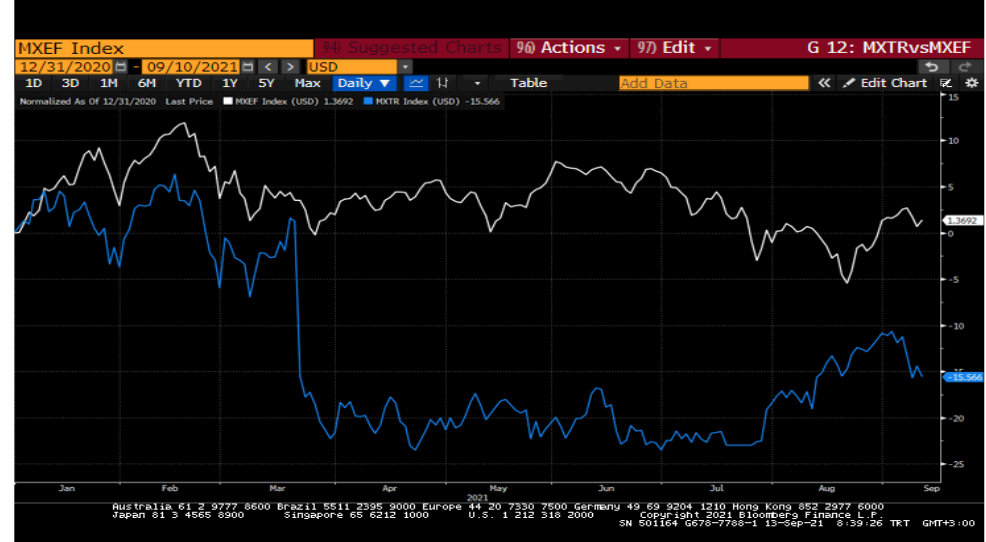
- Bu hafta yılın en kritik haftalarından biri olarak karşımıza çıkıyor. Haftanın ilk iki günü Asya piyasaları kapalı iken, 22 Eylül'de FED, 23 Eylül'de ise TCMB toplantıları takip edilecek. Ayrıca Avrupa'da PMI verileri ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı da yakından izlenecek. Hafta başında Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ABD temasları da önemli olacak. Piyasada özellikle FED'e yönelik beklentiler tapering etrafında şekilleniyor ve bir yol haritasının açıklanmasına yüksek ihtimal veriliyor.
- TCMB için ise piyasa beklentisi faizlerin sabit kalacağı yönünde fakat Başkan Kavcıoğlu'nun son çekirdek enflasyon vurgusu faiz indirimi beklentisi de oluşturmuşa benziyor. Özetle bu hafta yüksek belirsizlik ile dalgalı bir hafta olacak. Bu aşamada temkinli duruşumuzu korumakla beraber, BIST100 endeksinde 1,400 ve altı seviyeleri alım fırsatı olarak görüyoruz.

BIST-100, Uzun vadeli trend korunsa da, kısa vade görünüm zayıf, 1,400 ana destek



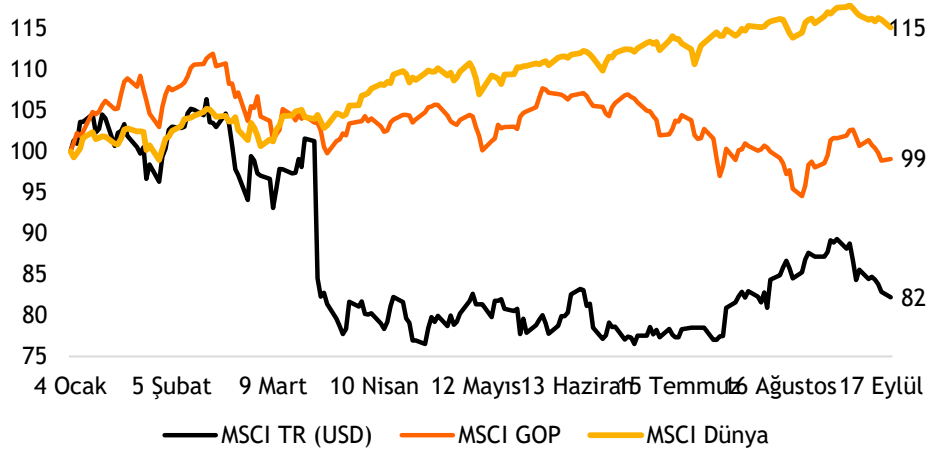
Kaynak: Matriks

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



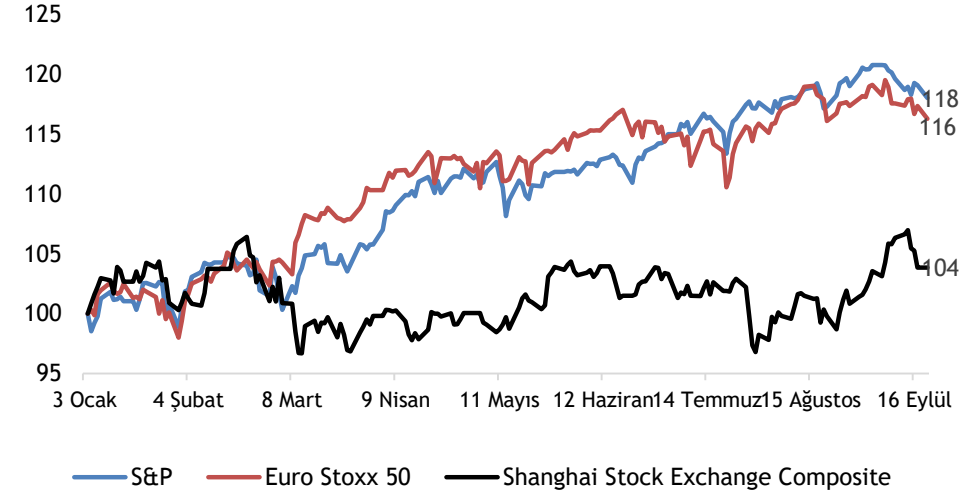
Kaynak: Bloomberg

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



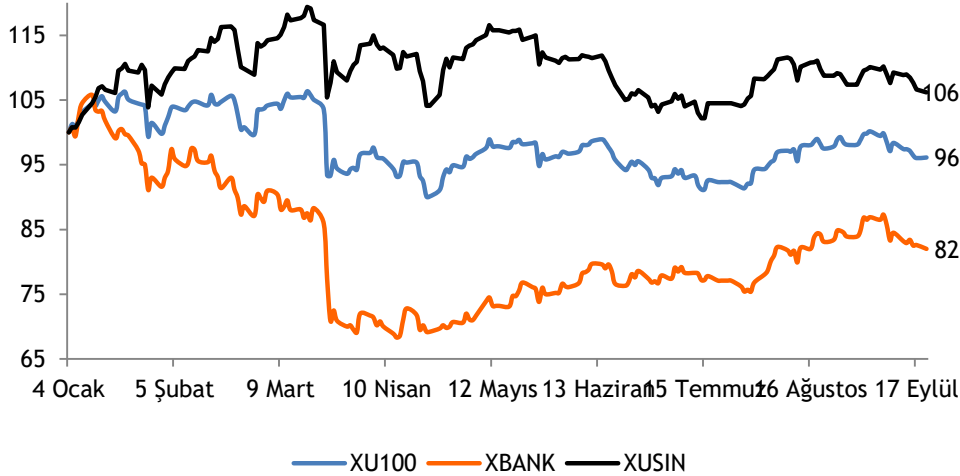
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



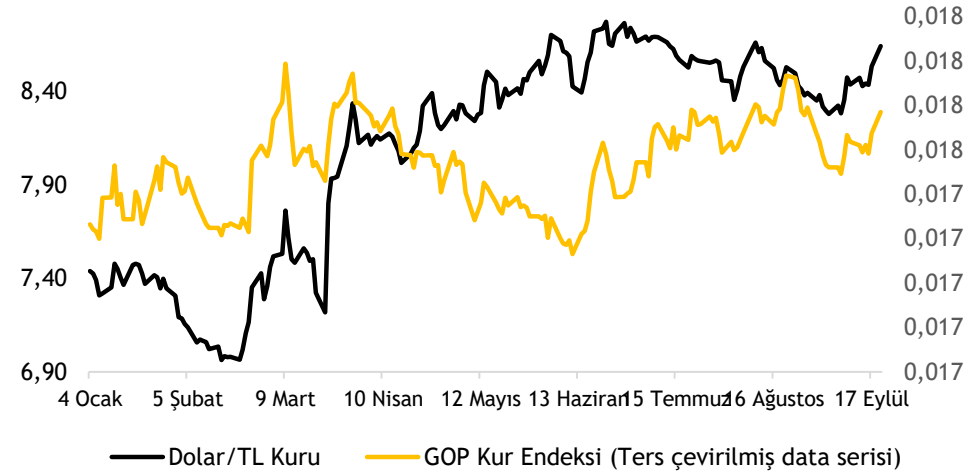
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



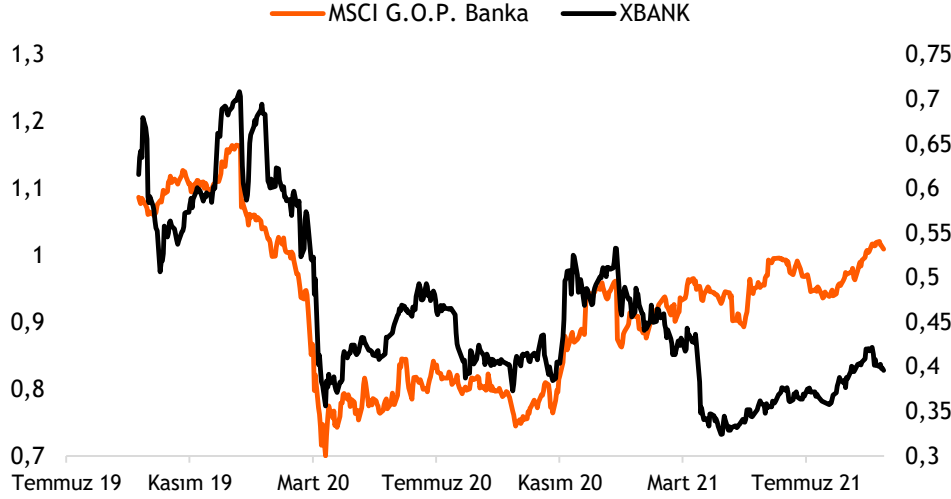
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

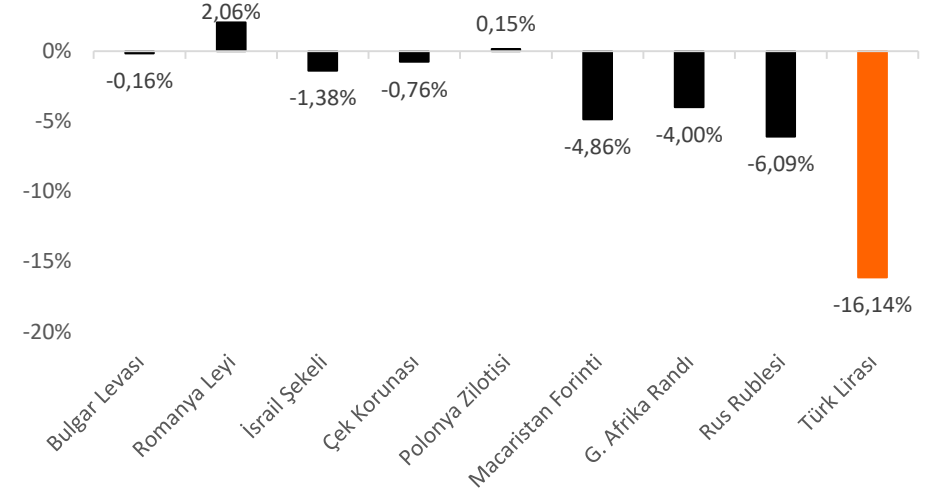


Kaynak: Bloomberg

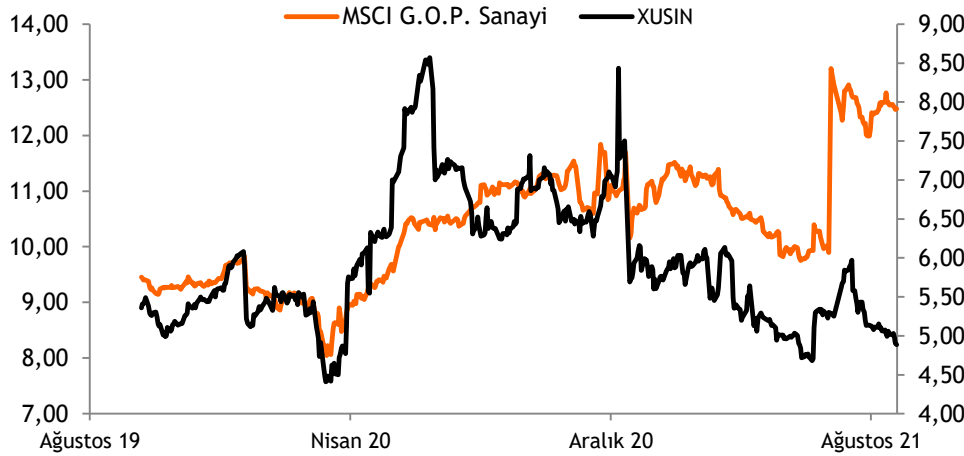
Türk bankaları benzerlerine göre %62 iskontolu (PD/DD)



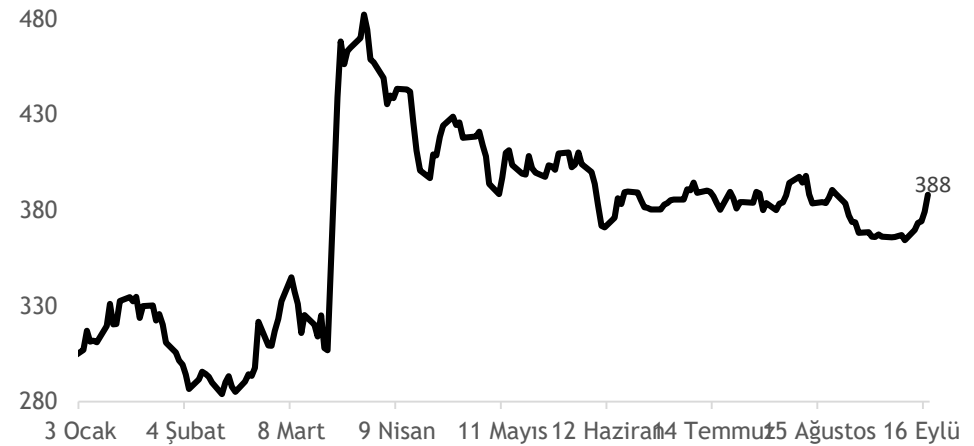
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



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



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

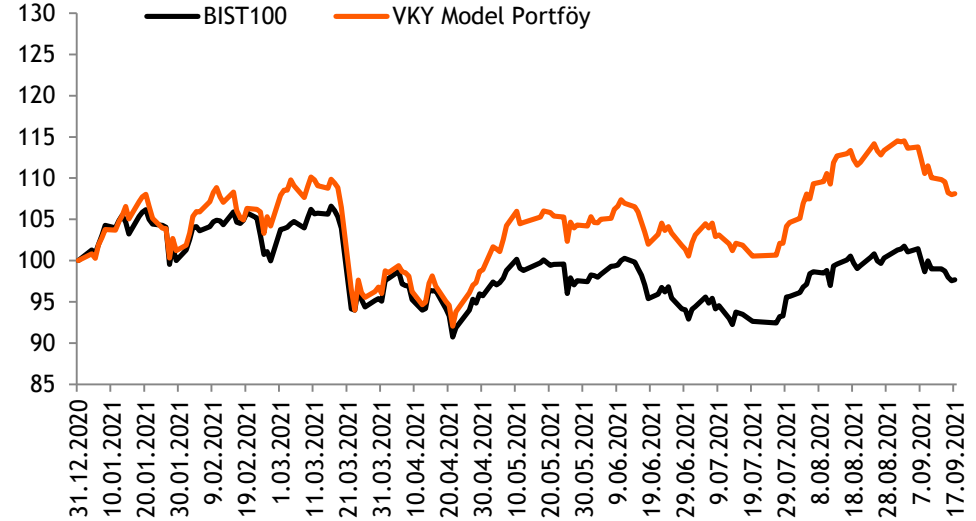


- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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 %10,7 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endekse paralel, yılbaşından bu yana %10,7 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	39.438	5,4%	13,2%	11,45	9,39	22%	1,18
MGROS	5.884	0,9%	13,0%	52,40	32,50	61%	0,95
AKBNK	28.860	4,2%	13,0%	7,56	5,55	36%	1,17
SISE	25.517	3,5%	12,8%	10,67	8,33	28%	0,96
SAHOL	19.731	2,7%	12,5%	12,70	9,67	31%	1,20
KRDMD	5.251	1,3%	12,3%	10,77	6,73	60%	1,22
PGSUS	7.212	0,7%	11,8%	96,90	70,50	37%	1,58
TCELL	34.408	5,2%	11,3%	26,10	15,64	67%	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	28.860	5,55	359	AL	EÜG	7,56	36%
GARAN	39.438	9,39	1.326	AL	EÜG	11,45	22%
HALKB	11.553	4,67	212	TUT	EPG	4,80	3%
ISCTR	23.715	5,27	220	AL	EÜG	7,76	47%
YKBNK	20.695	2,45	468	AL	EÜG	3,30	35%
ALBRK	2.052	1,52	18	TUT	EPG	1,43	-6%
TSKB	3.500	1,25	71	AL	EÜG	1,86	49%
Çimento							
CIMSA	3.645	26,98	44	TUT	EÜG	22,20	-18%
AKCNS	2.699	14,10	12	AL	EÜG	19,40	38%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.556	31,90	232	AL	EÜG	41,70	31%
VESTL	9.359	27,90	74	TUT	EPG	31,00	11%
Demir-Çelik							
EREGL	59.640	17,04	515	TUT	EPG	20,42	20%
KRDMD	5.251	6,73	597	AL	EÜG	10,77	60%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.560	3,56	98	AL	EPG	4,33	22%
EKGYO	6.916	1,82	269	AL	EÜG	2,45	35%
ISGYO	1.764	1,84	27	AL	EÜG	2,43	32%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	8.450	23,26	155	AL	EÜG	30,26	30%
THYAO	17.554	12,72	913	AL	EAG	16,62	31%
PGSUS	7.212	70,50	151	AL	EÜG	96,90	37%
Holding							
KCHOL	59.594	23,50	253	AL	EÜG	28,70	22%
SAHOL	19.731	9,67	156	AL	EÜG	12,70	31%
SISE	25.517	8,33	454	AL	EÜG	10,67	28%
Savunma							
ASELS	33.881	14,86	237	AL	EÜG	24,25	63%
OTKAR	7.548	314,50	89	TUT	EPG	294,35	-6%
Otomotiv							
FROTO	58.286	166,10	163	TUT	EPG	154,20	-7%
TOASO	23.990	47,98	123	AL	EÜG	40,22	-16%
DOAS	7.722	35,10	56	AL	EÜG	35,30	1%
Perakende							
BIZIM	754	12,57	9	AL	EPG	18,40	46%
BIMAS	42.291	69,65	181	AL	EPG	86,10	24%
MGROS	5.884	32,50	54	AL	EÜG	52,40	61%
Telekomünikasyon							
TCELL	34.408	15,64	159	AL	EÜG	26,10	67%
Enerji							
AKSEN	9.038	14,74	63	AL	EÜG	20,69	40%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	■	0,5%	1,9%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■		10,4%
20 Eyl.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Eyl.	Japonya			Japonya borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
21 Eyl.	ABD	15:30	2Ç21	Cari Denge	■	-190,0 mlr \$	-195,7 mlr \$
21 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri	■	1.595 bin	1.630 bin
21 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları	■	1.543 bin	1.534 bin
21 Eyl.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
22 Eyl.	Japonya	06:00	Eyl.	BOJ Para Politikası Toplantısı	■		-0,1%
22 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■		78,2
22 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları	■	5,84 mn	5,99 mn
22 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■	-6	-5,3
22 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	%0,0-0,25	%0,0-0,25
22 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat	■	61,5	62,6
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■	60,4	60,8
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat	■	60,5	61,4
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■	58,7	59,0
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat	■	59,0	60,3
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■	54,7	55,0
23 Eyl.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■	0,1%	0,1%
23 Eyl.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	■	19,00%	19,00%
23 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		0,53
23 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		332 bin
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat	■	61,0	61,1
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■	55,0	55,1
23 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	0,5%	0,9%
23 Eyl.	Japonya			Japonya borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %	■	-0,3%	-0,3%
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı	■		77,1%
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		113,9
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sektörel Güven Endeksleri	■		
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	99,0	99,4
24 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		367%
24 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları	■	713 bin	708 bin

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