

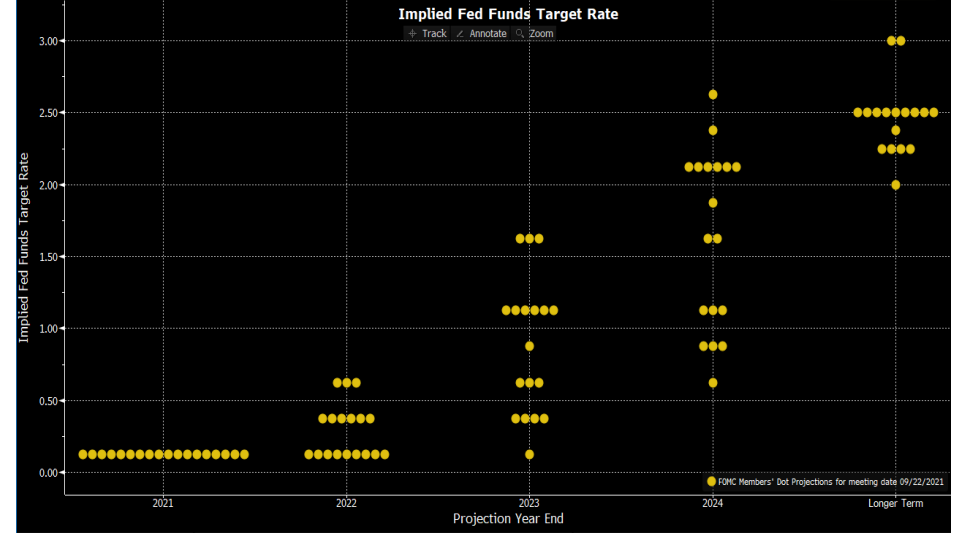
Haftalık Strateji Bülteni

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 pozitif tarafta kapattı. Piyasalar için geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi FED toplantısıydı. FED; piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini sabit tutarken, ekonomideki ilerlemenin devam etmesi durumunda varlık alımlarını azaltmanın yakın zamanda mümkün olabileceğini ifade etti. Ekonomik öngörüler ve faiz beklentilerini gösteren noktasal grafikte ise 9 üye 2022 yılı için faiz artışı öngörüsünde bulundu. Haziran ayında yayımlanan grafikte 7 üye artış öngörüsünde bulunmuştu. 2023 yılında faiz artışı bekleyen üyelerin sayısı ise son yayımlanan grafikte 17 oldu. Toplantının ardından açıklama yapan FED Başkanı Powell, tapering sürecinin 2022 ortasında son bulmasının uygun olabileceğini belirtti. Toplantının ardından hafta içinde FED yetkililerinin açıklamaları takip edildi. Son olarak FED yetkilisi Mester, tahvil alımını azaltma programının Kasım ayında başlayacağını ve gelecek yılın ilk yarısında tamamlanacağını belirtti. FED'den çıkan sonuçlara küresel hisse endeksleri pozitif tepki verirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.47 seviyesini test etti. Dolar endeksi ise 93.00 üzerindeki seyrini sürdürüyor. Tapering gündeminin dışında Evergrande ile ilgili haber akışı zaman zaman endeksler üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Hafta içinde medyaya düşen haberde, Çin'in yerel yönetimden Evergrande'nin iflasına karşı hazırlık yapmasını istediği belirtildi. Haberin ardından borsa endekslerinde kısa süreli bir baskı görülse de satışlar kalıcı olmadı. Bununla birlikte medyadaki haberlere göre, tahvil yatırımcıları Evergrande'den son ödeme tarihi 23 Eylül olan faiz ödemelerini alabilmiş değil. Hafta içinde takip edilen bir diğer gelişme ise Çin'in kripto para işlemlerini yasa dışı ilan ettiğine dair haber akışıydı. Çin Merkez Bankası ve 10 kamu kurumu tarafından yapılan ortak açıklamanın ardından Bitcoin'de sert satışlar gerçekleşti.

- Yurt içinde ise gözler TCMB PPK toplantısındaydı. TCMB, %19 olan politika faizini 100 baz puan indirdi. Kararın ardından Dolar/TL kurunda yukarı yönlü oynaklık artarken, hisse senetlerinde satışlar görüldü. BIST-100 endeksi haftayı %2.5 kayıpla kapatırken, Dolar/TL 8.88, 10 yıllık tahvil faizi ise %18.48 seviyesinden kapandı. 5 yıllık risk primi CDS ise 423 seviyesine yükseldi.

Son toplantının ardından dokuz FED üyesi 2022'de faiz artışı öngörüyor.



Kaynak: Bloomberg

ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.49 seviyesini test ediyor.



Kaynak: Bloomberg

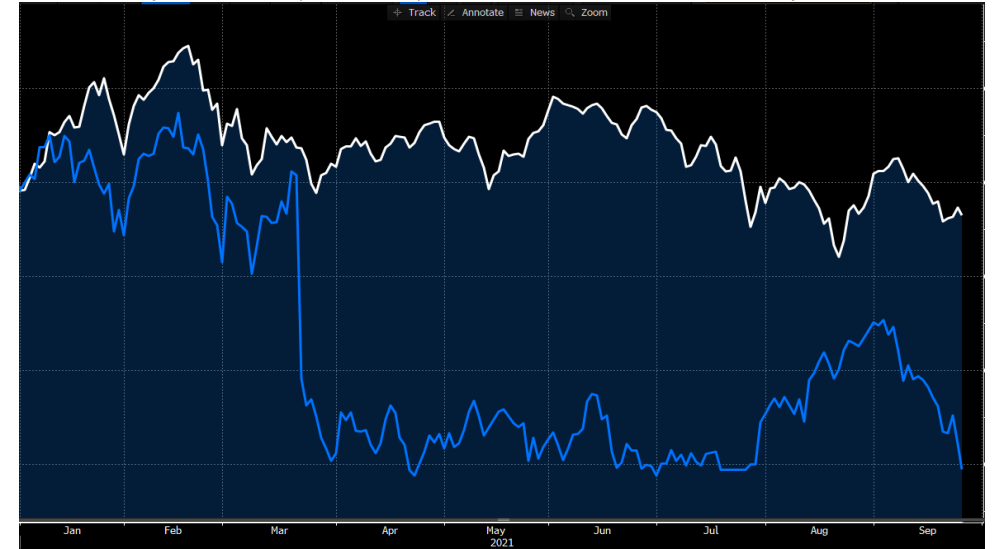
- Bu hafta TCMB'nin yayımlayacağı toplantı tutanakları içeride fiyatlamaların devamı adına önemli olacak. Bununla beraber dış ticaret dengesi ve BDDK verileri takip edilecek. Küresel tarafta ise merkez bankası başkanlarının açıklamaları önemli olacak. Hafta başında ECB Başkanı Lagarde, FED Başkanı Powell ve ABD Hazine Bakanı Yellen'in açıklamaları izlenecek. Çarşamba günü ise Avrupa Merkez Bankası Merkez Bankacılığı Forumu'nda; FED, ECB, BOJ, BOE başkanları konuşma yapacak. Ekonomik veri tarafında; küresel PMI verileri, Çin'de sanayi karları, ABD'de dayanıklı mal siparişleri, işsizlik maaşı başvuruları, GSYH ve kişisel gelir-harcama verileri izlenecek.
- TCMB kararlarının ardından dalgalanma görülen BIST-100 endeksinde 1.375 seviyesini ana destek olarak takip edeceğiz. 1.375 altında satışların yoğunlaşması ve ilk aşamada 1.340-1.350 bandının test edilmesi beklenebilir. Yukarıda ise 1.400-1.413-1.425 seviyeleri kısa vadede direnç olarak izlenebilir. Mevcut görünümde kısa vadede temkinli duruşumuzu korusak da, orta vadeli perspektifte 1.400 altı seviyelerin alım fırsatı yarattığını düşünüyoruz.

BIST-100 endeksinde 1.375 seviyesini önemli destek olarak izliyoruz.



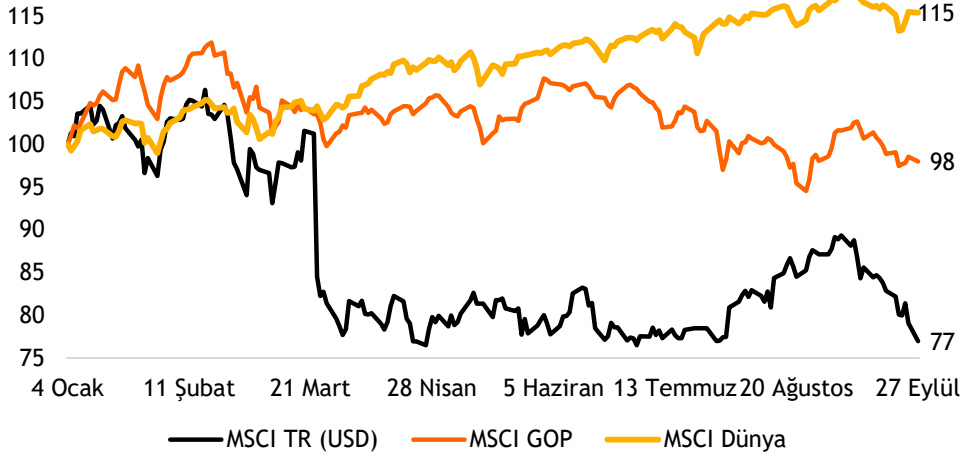
Kaynak: Matriks

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



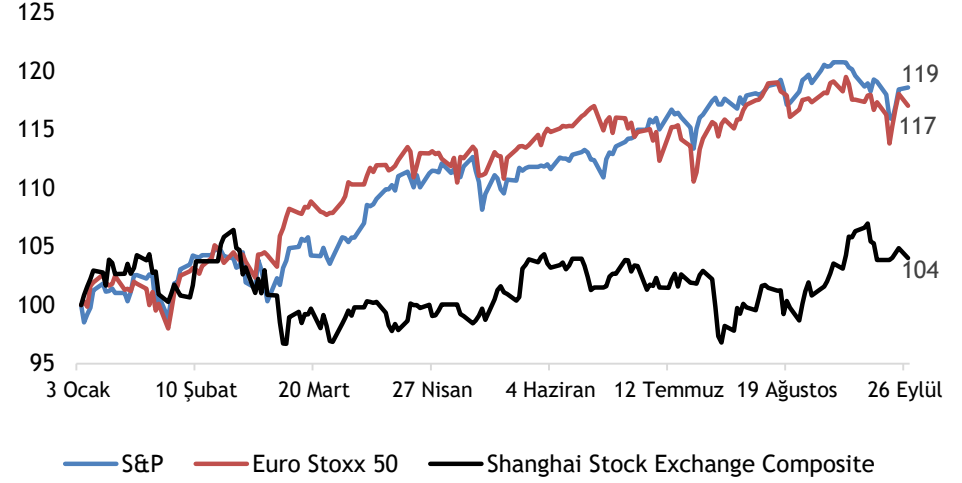
Kaynak: Bloomberg

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



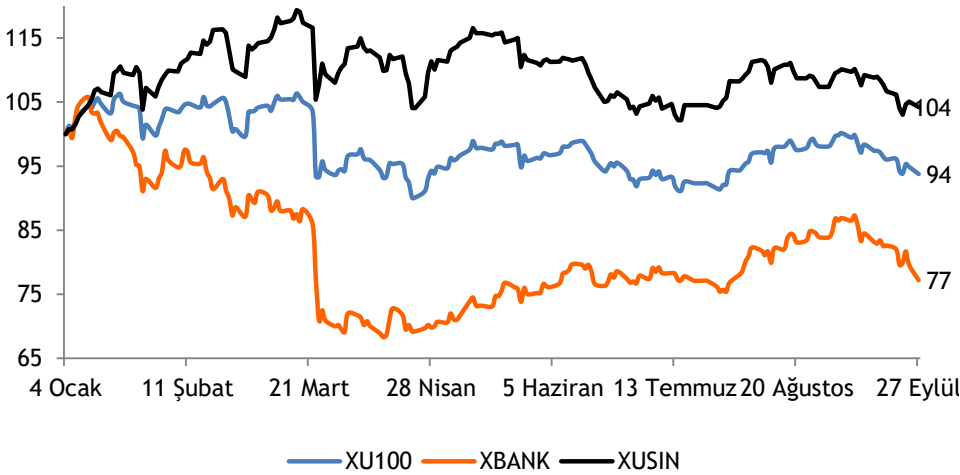
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



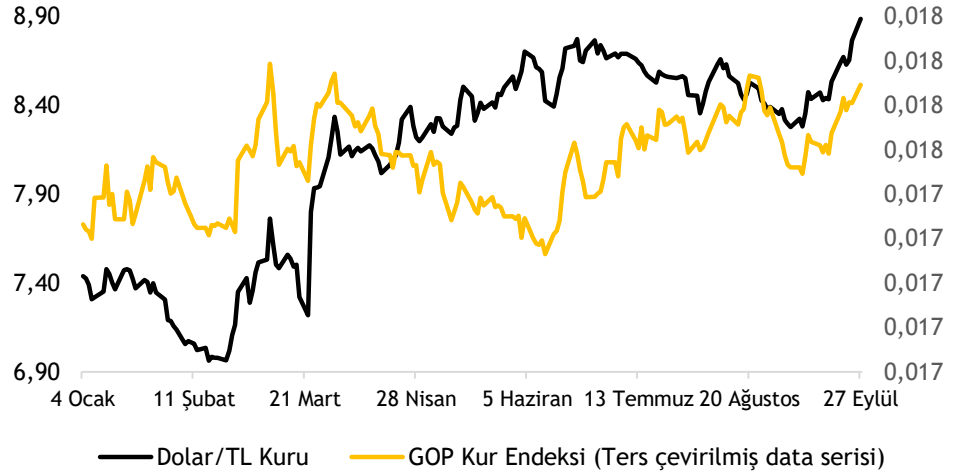
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



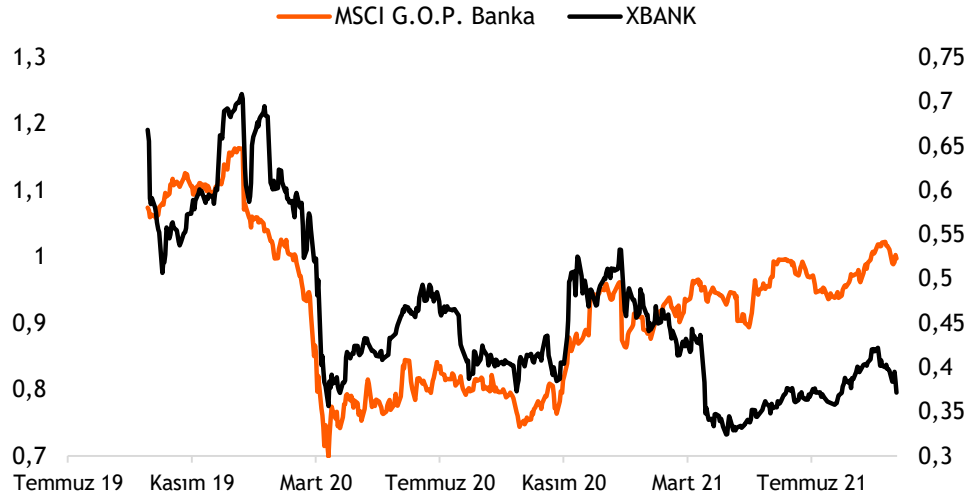
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

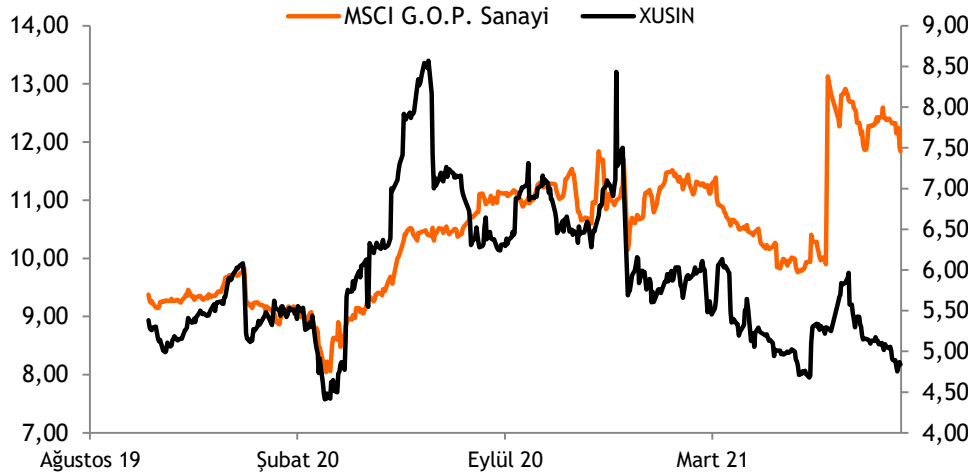


Kaynak: Bloomberg

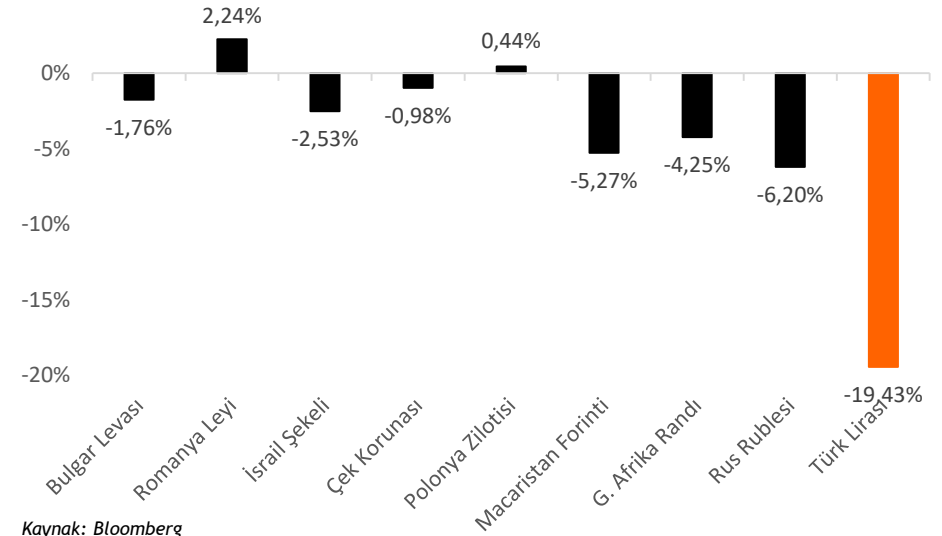
Türk bankaları benzerlerine göre %62 iskontolu (PD/DD)



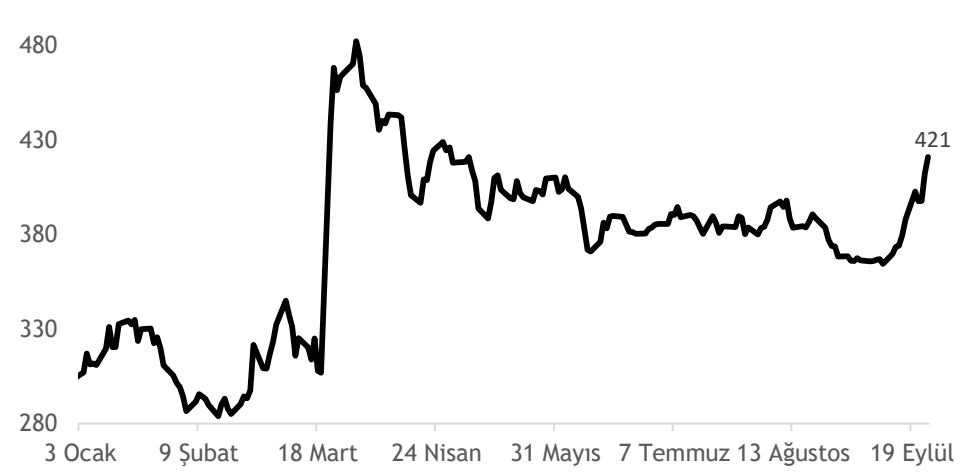
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %55 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı

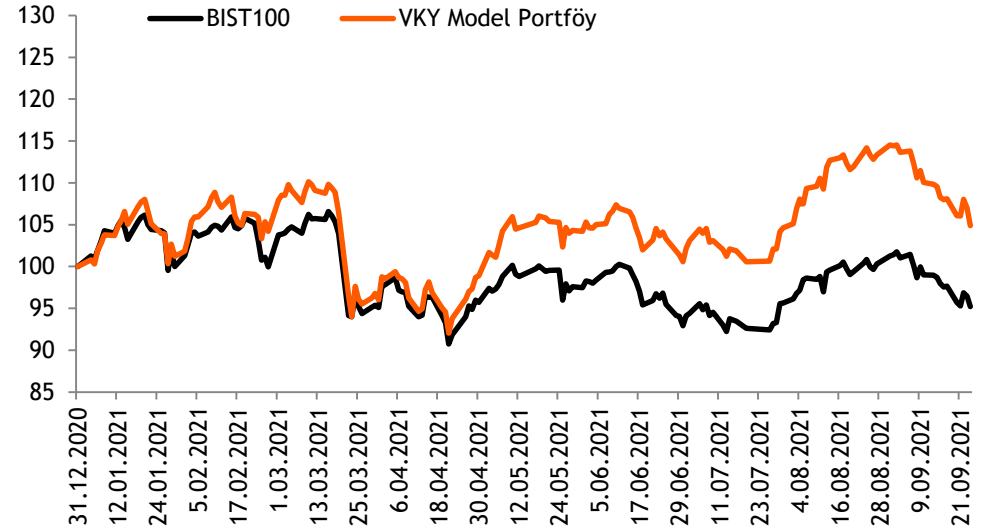


- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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 %9,8 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endeksin %1 altında performans gösterirken, yılbaşından bu yana %9,8 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	37.044	5,3%	13,2%	11,45	8,82	30%	1,17
MGROS	5.823	0,9%	13,0%	52,40	32,16	63%	0,96
AKBNK	26.728	4,1%	13,0%	7,56	5,14	47%	1,16
SISE	25.088	3,5%	12,8%	10,67	8,19	30%	0,96
SAHOL	19.200	2,7%	12,5%	12,70	9,41	35%	1,19
KRDMD	4.876	1,3%	12,3%	10,77	6,25	72%	1,24
PGSUS	7.340	0,8%	11,8%	96,90	71,75	35%	1,59
TCELL	33.880	5,2%	11,3%	26,10	15,40	69%	0,81

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	26.728	5,14	371	AL	EÜG	7,56	47%
GARAN	37.044	8,82	1.391	AL	EÜG	11,45	30%
HALKB	10.612	4,29	185	TUT	EPG	4,80	12%
ISCTR	22.725	5,05	229	AL	EÜG	7,76	54%
YKBNK	19.597	2,32	481	AL	EÜG	3,30	42%
ALBRK	2.228	1,65	19	TUT	EPG	1,43	-13%
TSKB	3.304	1,18	73	AL	EÜG	1,86	58%
Çimento							
CIMSA	3.636	26,92	46	TUT	EÜG	22,20	-18%
AKCNS	2.623	13,70	12	AL	EÜG	19,40	42%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.529	31,86	232	AL	EÜG	41,70	31%
VESTL	9.534	28,42	69	TUT	EPG	31,00	9%
Demir-Çelik							
EREGL	59.010	16,86	528	TUT	EPG	20,42	21%
KRDMD	4.876	6,25	603	AL	EÜG	10,77	72%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.520	3,52	104	AL	EPG	4,33	23%
EKGYO	6.802	1,79	221	AL	EÜG	2,45	37%
ISGYO	1.918	2,00	30	AL	EÜG	2,43	21%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	9.351	25,74	147	AL	EÜG	30,26	18%
THYAO	18.796	13,62	893	AL	EAG	16,62	22%
PGSUS	7.340	71,75	156	AL	EÜG	96,90	35%
Holding							
KCHOL	54.877	21,64	254	AL	EÜG	28,70	33%
SAHOL	19.200	9,41	148	AL	EÜG	12,70	35%
SISE	25.088	8,19	467	AL	EÜG	10,67	30%
Savunma							
ASELS	33.470	14,68	231	AL	EÜG	24,25	65%
OTKAR	7.243	301,80	87	TUT	EPG	294,35	-2%
Otomotiv							
FROTO	56.075	159,80	166	TUT	EPG	154,20	-4%
TOASO	25.000	50,00	127	AL	EÜG	40,22	-20%
DOAS	7.498	34,08	60	AL	EÜG	35,30	4%
Perakende							
BIZIM	685	11,42	10	AL	EPG	18,40	61%
BIMAS	39.407	64,90	181	AL	EPG	86,10	33%
MGROS	5.823	32,16	52	AL	EÜG	52,40	63%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.880	15,40	147	AL	EÜG	26,10	69%
Enerji							
AKSEN	8.627	14,07	62	AL	EÜG	20,69	47%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	0,6%	-0,1%
27 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	11,0	9,0
28 Eyl.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (15-16 Temmuz)			
28 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		16,4%
28 Eyl.	Avro Bölgesi	15:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
28 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,6%
28 Eyl.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell ve ABD Hazine Bakanı Yellen, Senato Bankacılık Komitesi'ne sunum yapacaklar			
28 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	114,2	113,8
28 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲		9,0
29 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		100,8
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-4,0
29 Eyl.	Türkiye	14:00	Ağu.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
29 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	1,0%	-1,8%
29 Eyl.	Avro Bölgesi	18:45		Fed, AMB, BOJ, BOE Başkanları, Avrupa Merkez Bankası Merkez Bankacılığı Forumu'nda konuşma yapacaklar			
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	-0,5%	-1,5%
30 Eyl.	Çin	04:00	Eyl.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	50,8	47,5
30 Eyl.	Çin	04:00	Eyl.	CFLP PMI İmalat	▲	50,2	50,1
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat	▲	49,5	49,2
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç21	GSYH Çeyreksele %	▲		4,8%
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç21	GSYH Yıllık %	▲		22,2%
30 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-4,28 mlr \$
30 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %	▲	5,5%	5,5%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı %	▲	7,5%	7,6%
30 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	▲	0,1%	0,0%
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	▲	4,2%	3,9%
30 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲	320 bin	351 bin
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	6,7%	6,6%
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç21	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲		6,1%
1 Eki.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	▲	2,9%	2,8%
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		54,1
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat	▲		58,5
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat	▲		58,7
1 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat	▲		56,3
1 Eki.	Türkiye	12:00	Eyl.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		1,9%
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	3,3%	3,0%
1 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler	▲	0,2%	1,1%
1 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Harcamalar	▲	0,7%	0,3%
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat	▲		60,5
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	71,0	71,0
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları	▲	0,3%	0,3%
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI	▲	59,5	59,9
1 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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