

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 borsa endeksleri geçtiğimiz haftayı negatif tarafta kapattı. ABD endeksleri uzun süredir devam eden rallinin ardından, Eylül ayında yılın en kötü aylık kapanışını gerçekleştirdi. S&P 500 Eylül ayında %4.8 değer kaybederken, Dow Jones endeksi %4.3, Nasdaq endeksi ise %5.3 düşüşle ayı tamamladı. Piyasalarda son dönemde öne çıkan belirsizlikler endekslerde baskı yaratıyor. FED geçtiğimiz dönemde birçok kez enflasyonun geçici olacağını dile getirirse de, devam eden tedarik zinciri sorunları ve enerji rallisi, enflasyonun beklenenden daha uzun süre yüksek kalacağı endişelerini beraberinde getiriyor. Enflasyon endişelerinin yanı sıra Evergrande şirketiyle ilgili gelişmeler ve küresel büyümede gözlenen yavaşlama emareleri borsa endekslerine negatif yansıyor. Enflasyona ilişkin endişeler geçtiğimiz hafta tahvil faizlerinde de yukarı yönlü hareketlere neden oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz hafta %1.56 seviyesine kadar yükselirken, dolar endeksi 94.50 seviyesini test etti. Geçtiğimiz haftayı satıcılı geçiren ABD endeksleri haftanın son gününü, Merck firmasının Covid-19 salgınına yönelik geliştirdiği ilaca dair haberler ve güçlü gelen PMI verileri ile pozitif kapattı. Haftaya başlarken ise Evergrande ile ilgili haber akışı başta Asya piyasaları olmak üzere endekslerde tekrar baskı yaratıyor. Geçtiğimiz hafta ekonomik veri akışı sakindi. Avro Bölgesi'nde açıklanan enflasyon %3.4 ile son 13 yılın zirvesine çıkarken, zayıf gelen PMI imalat verileri Avrupa borsalarında satışlara neden oldu. ABD'de ise açıklanan PMI imalat verileri beklentilerden güçlü gerçekleşti. Bu hafta PMI hizmet verileri de yakından takip edilecek. Yurt içinde ise ana gündem enflasyon ve para politikası olmaya devam ediyor. Bugün açıklanan Eylül ayı TÜFE verileri beklentinin bir miktar altında yıllık %19.58, aylık ise %1.25 seviyesinde gerçekleşti.

- BIST-100 endeksi haftayı %1.2 artışla 1.401 seviyesinden kapattı. Dolar/TL kuru hafta içinde 8.95 seviyesine kadar yükselse de haftayı 8.86 seviyesinden yatay kapattı. 10 yıllık tahvil faizi haftayı %18.49 seviyesinde tamamlarken, 5 yıllık CDS primi ise 435 seviyesine yükseldi.

ABD'de enflasyon beklentileri yüksek kalmaya devam ediyor.



Kaynak: Bloomberg

Doğalgaz başta olmak üzere küresel enerji fiyatlarında artış sürüyor.



Kaynak: Bloomberg

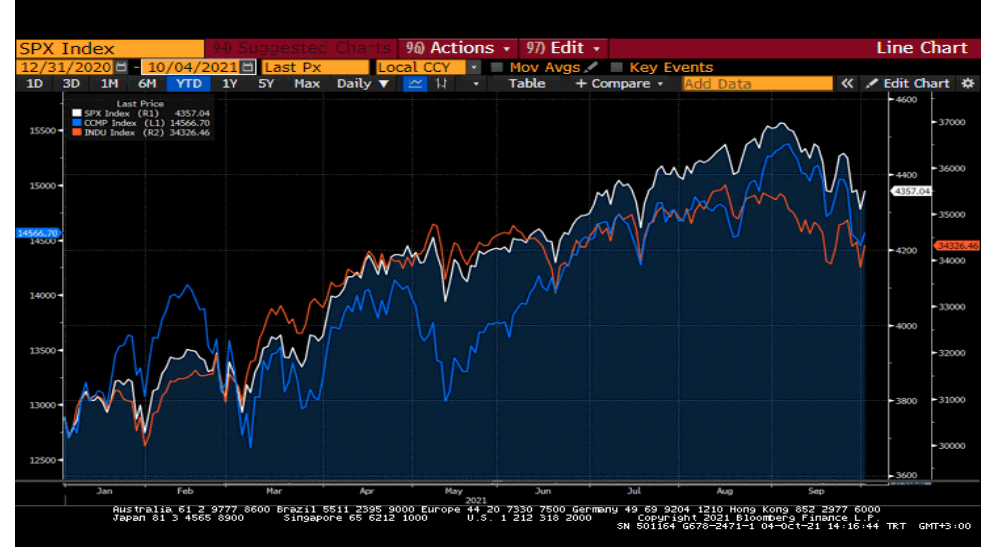
- Bu hafta yurt dışında açıklanacak olan hizmet PMI verileri piyasalar tarafından takip edilecek. ABD, Avro Bölgesi, Almanya ve İngiltere’de PMI verileri açıklanacak. Bununla beraber ABD’de açıklanacak olan istihdam verileri fiyatlamalar adına önemli olacak. Çarşamba günü ADP İstihdam Raporu, perşembe günü haftalık işsizlik maaşı başvuruları, cuma günü ise tarım dışı istihdam takip edilecek. Petrol piyasalarında ise gözler OPEC+ toplantısında olacak. OPEC+, Suudi Arabistan ve Rusya’nın liderliğinde Kasım ayında günlük üretimi 400 bin varil artırma kararı alabilir. Artan enerji fiyatları da düşünüldüğünde toplantıdan çıkacak sonuçlar fiyatlamalar adına oldukça önemli olacak. Yurt içinde ise enflasyon verisi dışında veri akışı sakin.
- Haftayı 1.401 seviyesinden kapatan BIST-100 endeksinde 1.400 üzerinde kalındıkça, 1.410 ilk direnç olmak üzere yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceğini düşünüyoruz. 1.410 üzerinde 1.425-1.430 önemli direnç bölgesi olarak izlenebilir. 1.400-1.390-1.375 ise destek seviyeleridir. 1.375 desteğini kısa vadeli pozisyonlar için zarar-kes seviyesi olarak takip ediyoruz. Mevcut görünümde yurt dışı piyasalarda devam eden baskının da etkisiyle kısa vadede temkinli görüşümüzü koruyoruz, orta vade için ise 1.400 ve altı seviyelerin alım fırsatı yarattığını düşünüyoruz.

BIST-100 endeksinde 1.375 ana destek, 1.410 ve 1.425-1.430 bölgesi kısa vadeli dirençler.



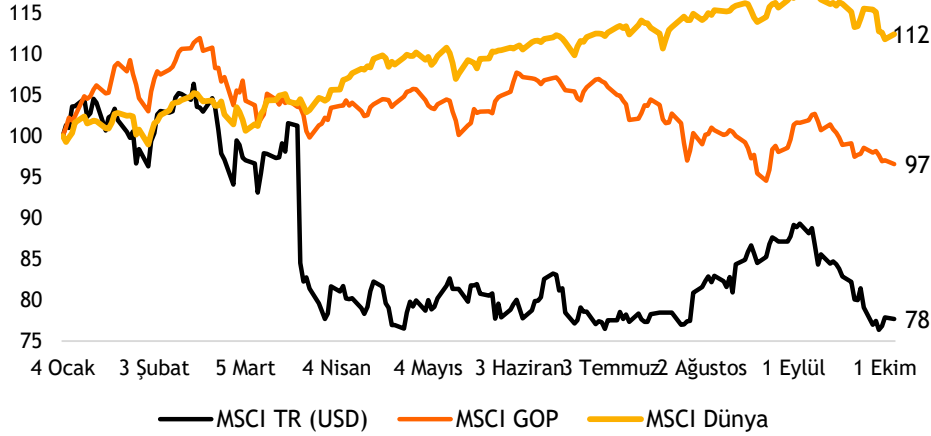
Kaynak: Matriks

ABD borsa endeksleri Eylül ayında yılın en kötü aylık kapanışını gerçekleştirdi.



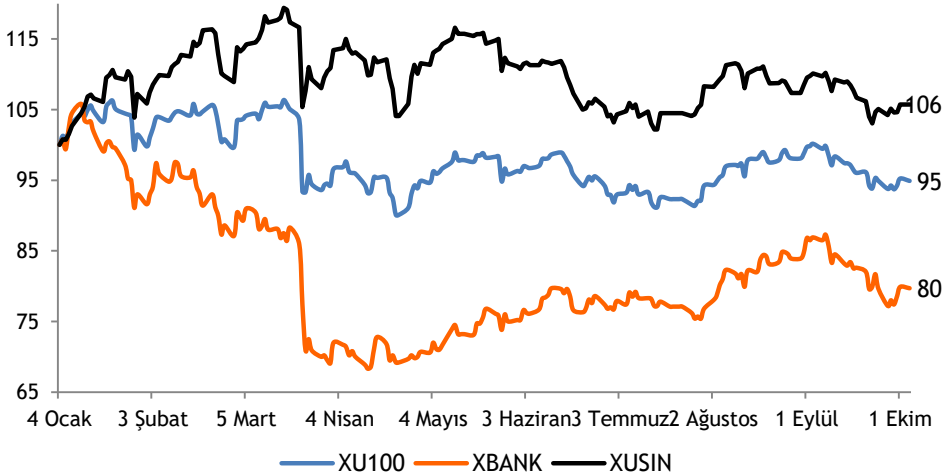
Kaynak: Bloomberg

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



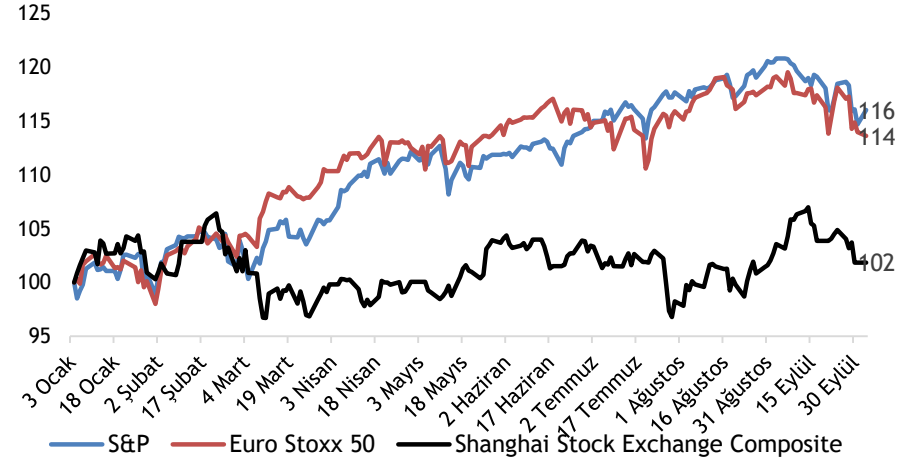
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



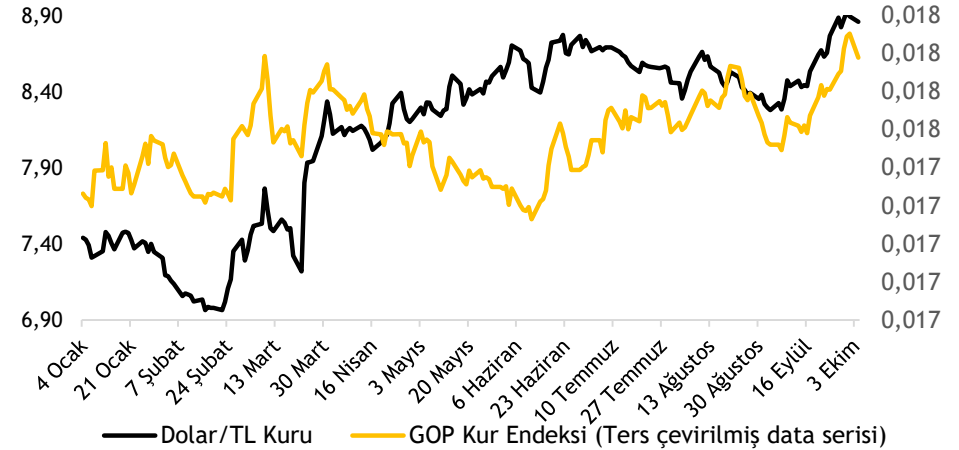
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



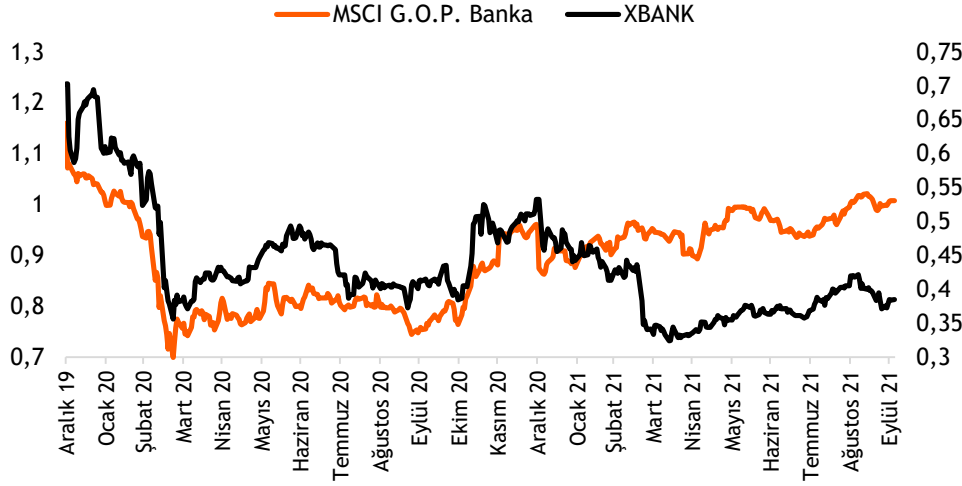
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



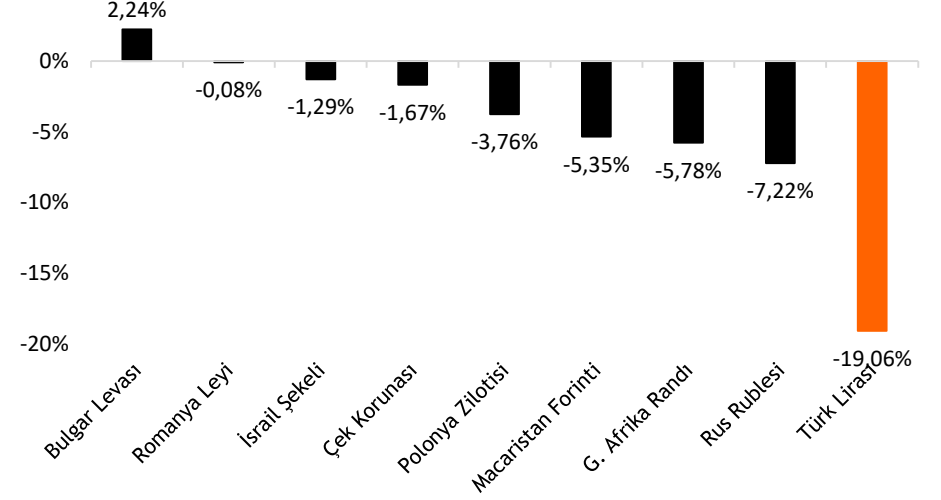
Kaynak: Bloomberg

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



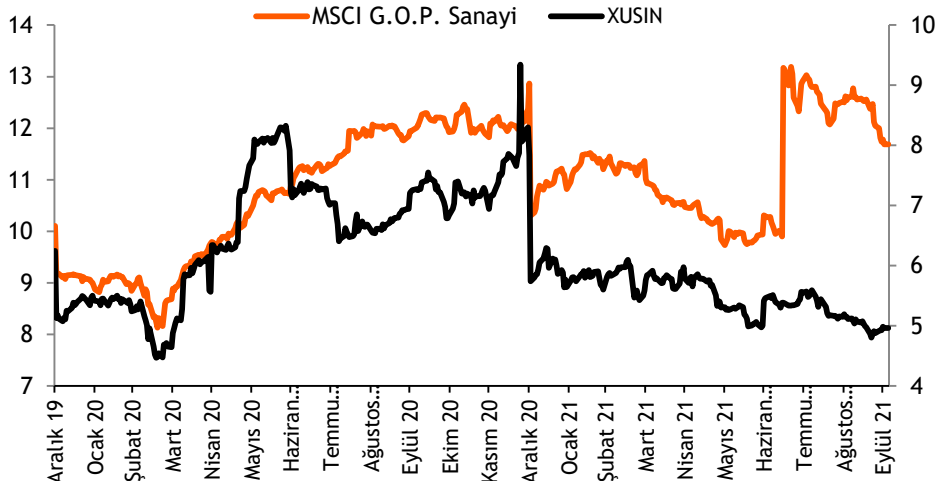
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



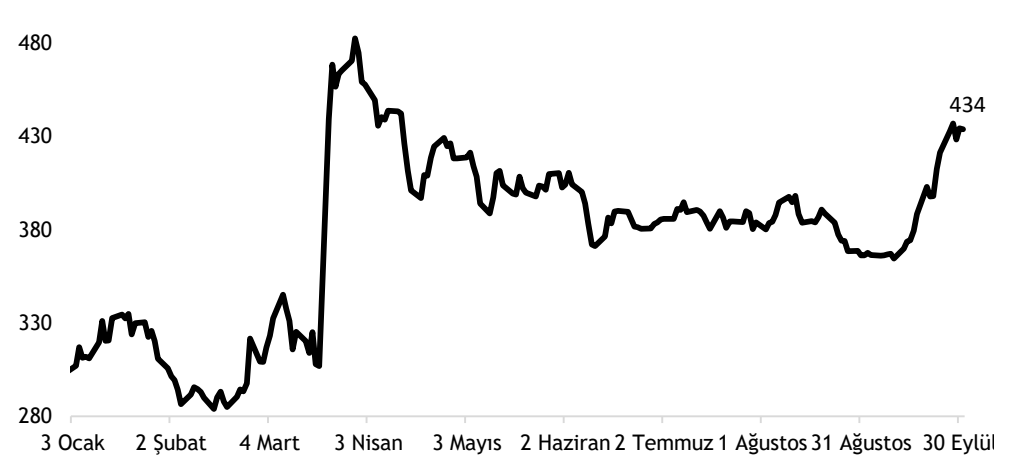
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %58 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



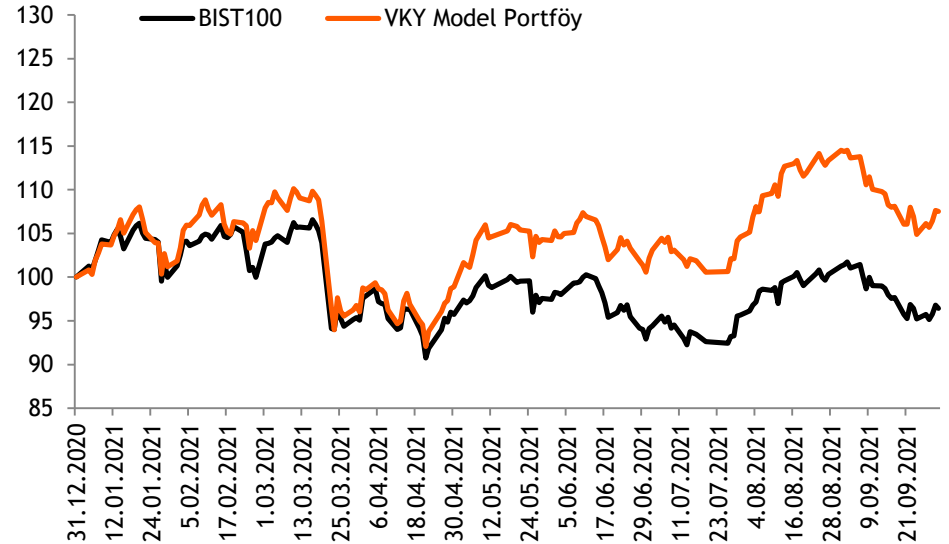
Kaynak: Bloomberg

- **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 %11,4 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endekse paralel performans gösterirken, yılbaşından bu yana %11,4 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	38.976	5,2%	13,2%	11,45	9,28	23%	1,17
MGROS	5.739	0,8%	13,0%	52,40	31,70	65%	0,96
AKBNK	27.560	4,0%	13,0%	7,56	5,30	43%	1,15
SISE	25.088	3,4%	12,8%	10,67	8,19	30%	0,95
SAHOL	19.955	2,7%	12,5%	12,70	9,78	30%	1,19
KRDMD	5.048	1,2%	12,3%	10,77	6,47	66%	1,23
PGSUS	7.979	0,8%	11,8%	96,90	78,00	24%	1,61
TCELL	33.198	5,1%	11,3%	26,10	15,09	73%	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	27.560	5,30	377	AL	EÜG	7,56	43%
GARAN	38.976	9,28	1.442	AL	EÜG	11,45	23%
HALKB	10.563	4,27	168	TUT	EPG	4,80	12%
ISCTR	23.220	5,16	237	AL	EÜG	7,76	50%
YKBNK	20.188	2,39	496	AL	EÜG	3,30	38%
ALBRK	2.241	1,66	21	TUT	EPG	1,43	-14%
TSKB	3.360	1,20	71	AL	EÜG	1,86	55%
Çimento							
CIMSA	3.790	28,06	49	TUT	EÜG	22,20	-21%
AKCNS	2.699	14,10	9	AL	EÜG	19,40	38%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	22.069	32,66	238	AL	EÜG	41,70	28%
VESTL	8.641	25,76	64	TUT	EPG	31,00	20%
Demir-Çelik							
EREGL	58.345	16,67	530	TUT	EPG	20,42	22%
KRDMD	5.048	6,47	598	AL	EÜG	10,77	66%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.420	3,42	107	AL	EPG	4,33	26%
EKGYO	6.726	1,77	182	AL	EÜG	2,45	38%
ISGYO	2.033	2,12	32	AL	EÜG	2,43	14%

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	9.540	26,26	142	AL	EÜG	30,26	15%
THYAO	19.389	14,05	916	AL	EAG	16,62	18%
PGSUS	7.979	78,00	163	AL	EÜG	96,90	24%
Holding							
KCHOL	57.717	22,76	253	AL	EÜG	28,70	26%
SAHOL	19.955	9,78	152	AL	EÜG	12,70	30%
SISE	25.088	8,19	504	AL	EÜG	10,67	30%
Savunma							
ASELS	34.337	15,06	234	AL	EÜG	24,25	61%
OTKAR	7.769	323,70	88	TUT	EPG	294,35	-9%
Otomotiv							
FROTO	57.093	162,70	167	TUT	EPG	154,20	-5%
TOASO	25.850	51,70	133	AL	EÜG	40,22	-22%
DOAS	7.348	33,40	59	AL	EÜG	35,30	6%
Perakende							
BIZIM	794	13,23	14	AL	EPG	18,40	39%
BIMAS	38.375	63,20	184	AL	EPG	86,10	36%
MGROS	5.739	31,70	51	AL	EÜG	52,40	65%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.198	15,09	140	AL	EÜG	26,10	73%
Enerji							
AKSEN	8.327	13,58	64	AL	EÜG	20,69	52%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		1,3%	1,1%
4 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		19,6%	19,3%
4 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			2,8%
4 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			45,5%
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri		1,0%	0,4%
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri			1,8%
4 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		-0,1%	-0,4%
5 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		56,0	56,0
5 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		56,3	56,3
5 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı			54,6
5 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		1,3%	2,3%
5 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		13,4%	12,1%
5 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			62,89
5 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-70,5 mlr \$	-70,1 mlr \$
5 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		54,4	54,4
5 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI		59,8	61,7
5 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-1,5%	3,4%
6 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,9%	-2,3%
6 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu		430 bin	374 bin
6 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,1%	1,0%
7 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			362 bin
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			64,3 mlr TL
7 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			622,3 mlr ¥
8 Eki.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI Bileşik			47,2
8 Eki.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat Dışı		49,2	46,7
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			18,1 mlr €
8 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam		500 bin	235 bin
8 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		5,1%	5,2%
8 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			1,2%

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

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