

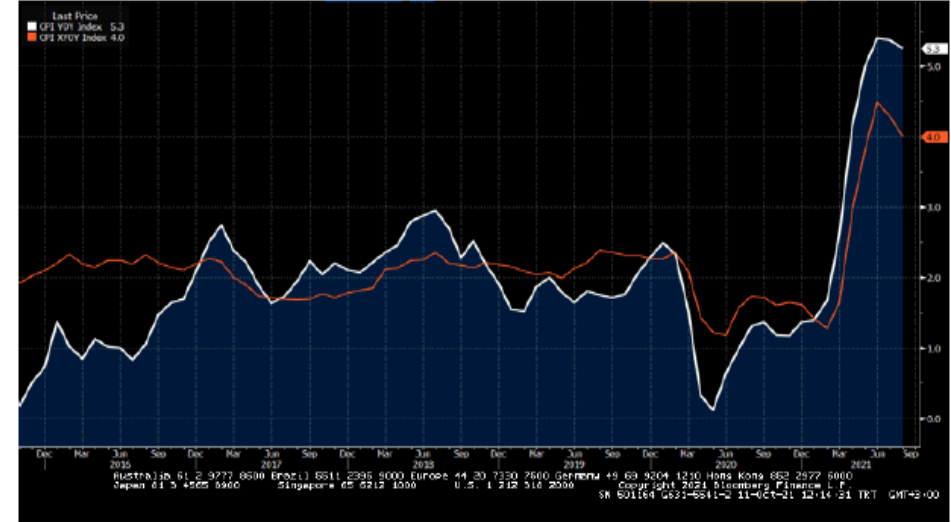
Haftalık Strateji Bülteni

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.

- Geçtiğimiz haftaya ABD'de borç tavanı belirsizliğiyle negatif başlayan küresel hisse piyasaları, hafta sonuna doğru bu konuda varılan geçici anlaşmayla yükseldi. Haftanın son işlem gününde yine ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisi ise piyasa açısından karşılık sinyal üretti. Tarımdışı istihdam beklentilerin çok altında kalsa da, saatlik kazançlar ve geçmiş verilerdeki yukarı revizyon, tahvil faizlerini yukarı yönde destekledi. ABD'de 10 yıllık tahvil faizi %1.61 seviyesine yükselirken, Dolar endeksi 94 seviyesinin üzerinde seyrediyor. Hafta boyunca Avrupa ve Asya'da da yükselen faizler sebebiyle, dalgalı bir seyir izlendi. Haftanın en çok dikkat çeken ise, doğalgaz, kömür ve petrol fiyatlarındaki yüksek seyir oldu. Özellikle doğalgazdaki rekor yükselişle, enerji sektörü hisseleri ciddi değer kazandı. Öte yandan enerji fiyatlarındaki seyrin enflasyon üzerinde yarattığı baskı sebebiyle hem merkez bankalarına hem de faiz görünümüne ilişkin beklentiler bozuldu. ECB üyelerinden gelen açıklamalar enflasyonun geçici olacağı konusunda da bir fikir birliği olmadığını gösterdi.

- Yurtdışı piyasalarda oluşan dalgalanmaya paralel, içeride de zayıf bir görüntü hakimdi. BIST100 endeksi hafta içinde 1,371 seviyesine kadar gerilese de haftayı 1,398 seviyesinden kapattı. Dolar/TL 8.97, 5 yıllık risk primi CDS ise 437 seviyesinden kapandı. Hafta içinde açıklanan Eylül ayı enflasyonu beklentilerin altında kaldı. Yıllık TÜFE, %19.58 olarak açıklanırken, çekirdek enflasyon ise %16.98 seviyesine yükseldi. TCMB'nin son faiz indiriminde çekirdek enflasyonu göz önünde tuttuğunu hatırlatmakta fayda var. Geçen haftaki yatırımcı toplantısında Başkan Sayın Şahap Kavcıoğlu, manşet enflasyonun da odakta kalmaya devam edeceğini belirtti.

ABD'de enflasyon yüksek seyretilse de ivme kaybetmiş benziyor.



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

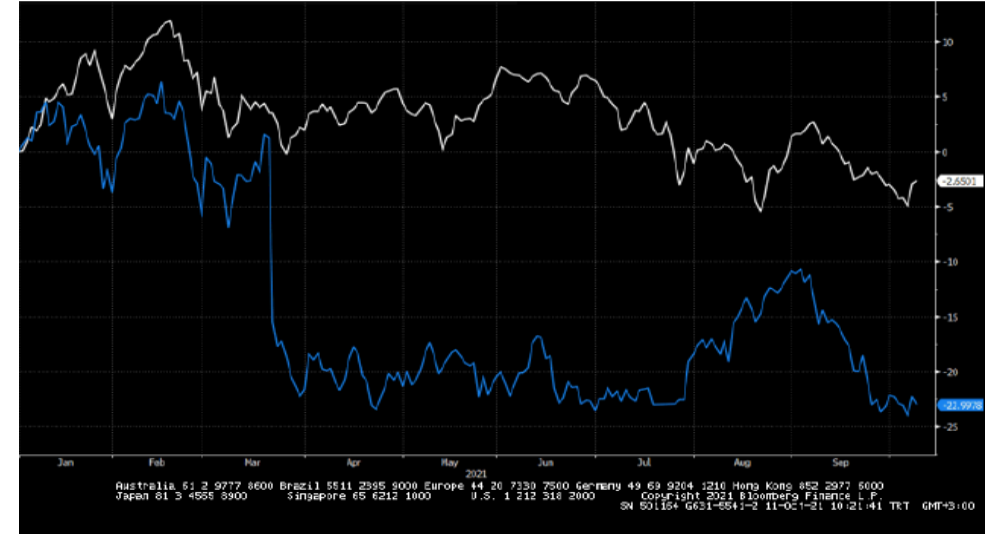
- Bu hafta piyasaların gözü ABD'deki enflasyon rakamlarında olacak. Hafta içinde hem TÜFE hem de ÜFE verilerini takip edeceğiz. Özellikle enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon üzerinde yarattığı baskıyı ölçmek adına bu veriler önemli olacaktır, zira son dönemde küresel tahvil faizlerinde görülen yüksek seyrin ana sebebinin enerji fiyatları olarak görüyoruz. Öte yandan ABD'de yayınlanacak olan FOMC toplantı tutanakları ve 3.çeyrek bilanço sezonunun başlaması da fiyatlamalara etki edebilir. İçeride ise TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecektir.
- BIST-100 endeksinin bir süredir oluşturduğu dip formasyonunu bilanço beklentileriyle yukarı tamamlamasını bekliyoruz. Bu nedenle 1,410 üzerinde 1,430-1,450 direnç bölgesinin hedefleneceğini düşünüyoruz. 1,395-1,385 ve 1,375 ise destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Rafineri, bankacılık ve demir-çelik sektörlerini tercih ediyoruz.

BIST-100, Kısa vadede dip oluşumu izleniyor, 1,410-1,430-1,450 dirençler...



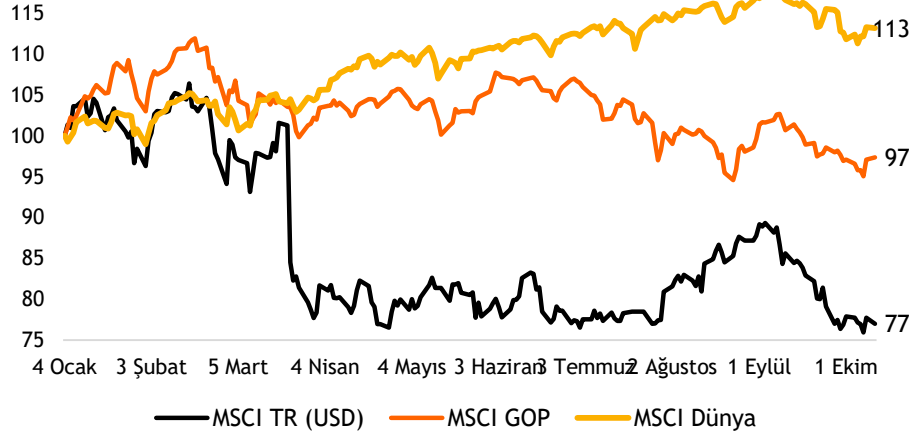
Kaynak: Matriks

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



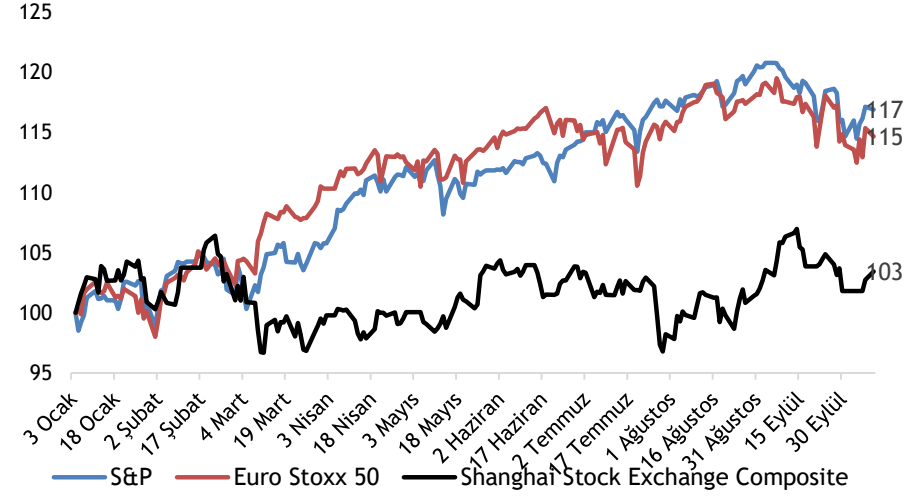
Kaynak: Bloomberg

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



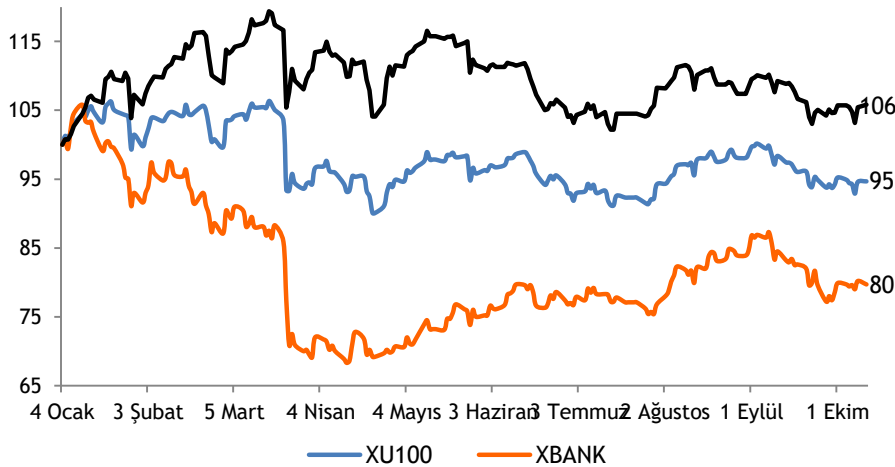
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



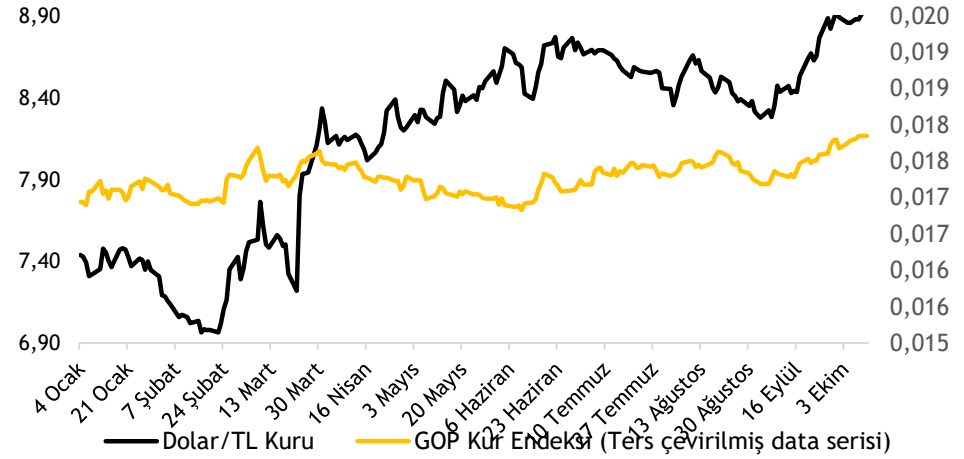
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



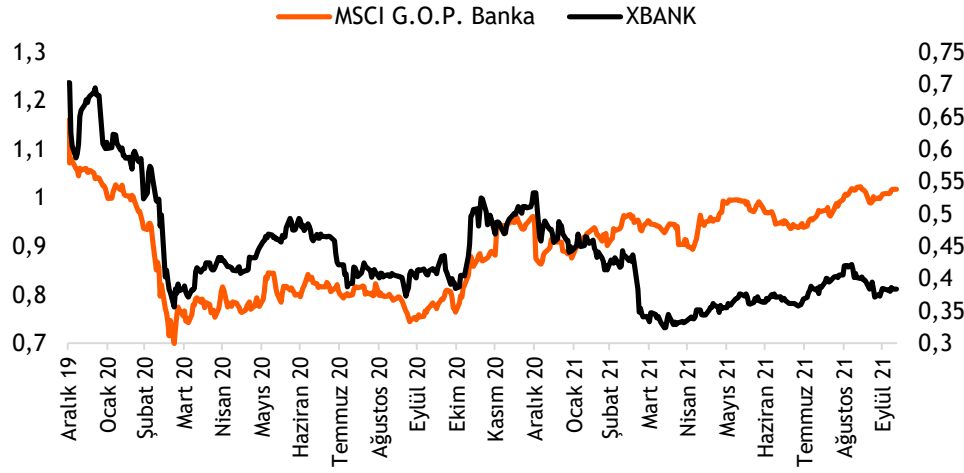
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



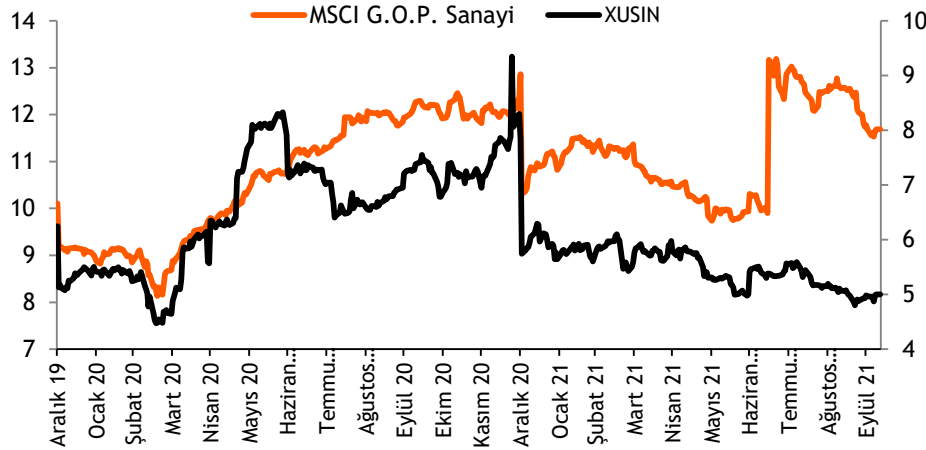
Kaynak: Bloomberg

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



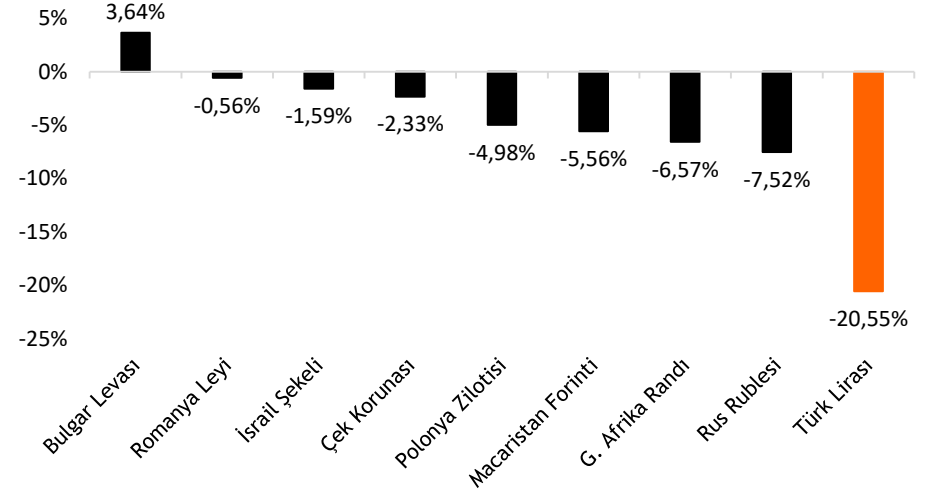
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %57 iskontolu (FD/FAVÖK)



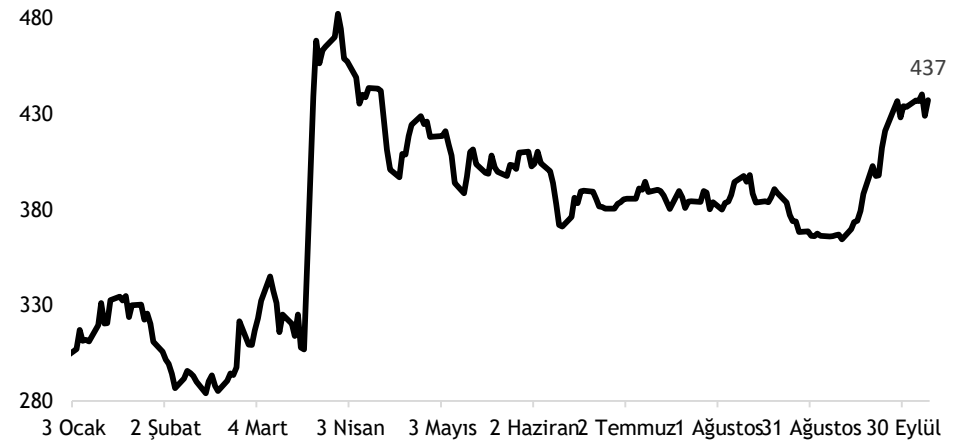
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



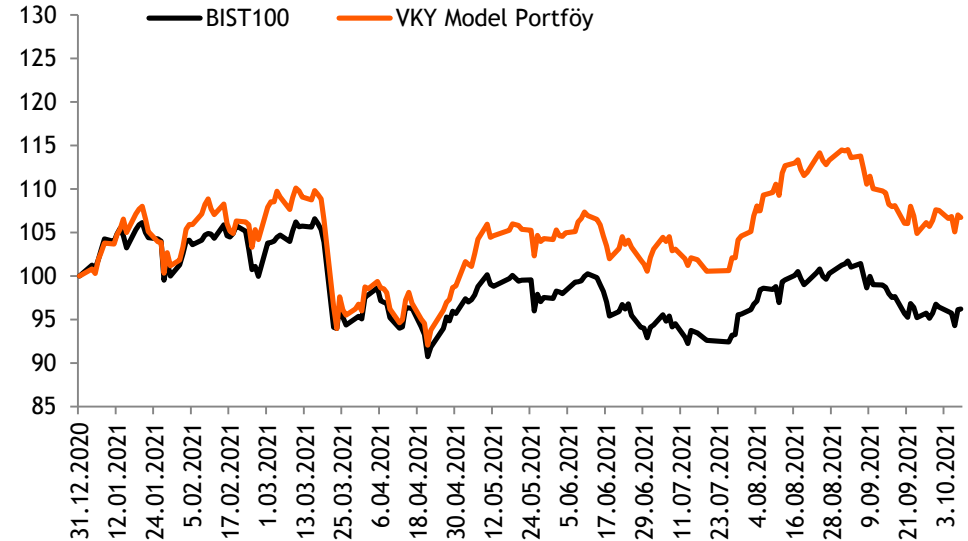
Kaynak: Bloomberg

- **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 %10,7 pozitif ayrıştı - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endekse paralel performans gösterirken, yılbaşından bu yana %10,7 pozitif ayrıştı.**

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BİST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	39.060	5,3%	13,2%	11,45	9,30	23%	1,14
MGROS	5.696	0,8%	13,0%	50,25	31,46	60%	0,92
AKBNK	27.352	4,0%	13,0%	7,56	5,26	44%	1,12
SISE	24.567	3,4%	12,8%	10,67	8,02	33%	0,94
SAHOL	20.159	2,8%	12,5%	12,70	9,88	29%	1,20
KRDMD	5.017	1,3%	12,3%	10,00	6,43	56%	1,26
PGSUS	7.719	0,8%	11,8%	96,90	75,45	28%	1,65
TCELL	33.132	5,1%	11,3%	26,10	15,06	73%	0,82

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	27.352	5,26	373	AL	EÜG	7,56	44%
GARAN	39.060	9,30	1.475	AL	EÜG	11,45	23%
HALKB	10.662	4,31	162	TUT	EPG	4,80	11%
ISCTR	23.355	5,19	241	AL	EÜG	7,76	50%
YKBNK	20.020	2,37	499	AL	EÜG	3,30	39%
ALBRK	2.444	1,81	26	TUT	EPG	1,43	-21%
TSKB	3.360	1,20	72	AL	EÜG	1,86	55%
Çimento							
CIMSA	4.234	31,34	53	TUT	EÜG	22,20	-29%
AKCNS	2.920	15,25	10	AL	EÜG	19,40	27%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.610	31,98	220	AL	EÜG	41,70	30%
VESTL	8.326	24,82	65	TUT	EPG	31,00	25%
Demir-Çelik							
EREGL	59.745	17,07	561	TUT	EPG	20,42	20%
KRDMD	5.017	6,43	605	AL	EÜG	10,77	67%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.460	3,46	108	AL	EPG	4,33	25%
EKGYO	6.764	1,78	185	AL	EÜG	2,45	38%
ISGYO	2.109	2,20	35	AL	EÜG	2,43	10%

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	9.147	25,18	135	AL	EÜG	30,26	20%
THYAO	19.444	14,09	908	AL	EAG	16,62	18%
PGSUS	7.719	75,45	156	AL	EÜG	96,90	28%
Holding							
KCHOL	56.196	22,16	236	AL	EÜG	28,70	30%
SAHOL	20.159	9,88	154	AL	EÜG	12,70	29%
SISE	24.567	8,02	527	AL	EÜG	10,67	33%
Savunma							
ASELS	35.956	15,77	266	AL	EÜG	24,25	54%
OTKAR	7.879	328,30	92	TUT	EPG	294,35	-10%
Otomotiv							
FROTO	54.145	154,30	169	TUT	EPG	154,20	0%
TOASO	25.850	51,70	139	AL	EÜG	40,22	-22%
DOAS	6.952	31,60	58	AL	EÜG	35,30	12%
Perakende							
BIZIM	750	12,50	16	AL	EPG	18,40	47%
BIMAS	37.555	61,85	190	AL	EPG	86,10	39%
MGROS	5.696	31,46	50	AL	EÜG	52,40	67%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.132	15,06	139	AL	EÜG	26,10	73%
Enerji							
AKSEN	7.836	6,39	62	AL	EÜG	10,35	62%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge	■	-0,23 mlr \$	-0,68 mlr \$
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	■		12,0%
11 Eki.	Türkiye	14:00		TCMB Başkanı Kavcıoğlu, TBMM Plan Bütçe Komisyonu'na sunum yapacak			
12 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	■	5,8%	5,5%
12 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	4,5%	4,6%
12 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-4,2%
12 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	9,9%	8,7%
12 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi	■	20,1	26,5
13 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	■	47,2 mlr \$	58,3 mlr \$
13 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,2%	1,2%
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■	0,0%	0,0%
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	4,1%	4,1%
13 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları	■		141 bin
13 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	-1,5%	1,5%
13 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■	0,3%	0,3%
13 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	5,3%	5,3%
13 Eki.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (21-22 Eylül)			
14 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	0,9%	0,8%
14 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	■	10,6%	9,5%
14 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-3,2%
14 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		-3,4%
14 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		326 bin
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %	■	0,6%	0,7%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	■	8,8%	8,3%
15 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		16,7%
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi	■		40,8 mlr TL
15 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	■		20,7 mlr €
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi	■	25,00	34,30
15 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	-0,3%	0,7%
15 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	73,50	72,80

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

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