

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.

- Eylül ayında tarihi zirve seviyeleri test eden ancak sonrasında stagflasyon endişeleriyle gerileyen küresel hisse piyasaları, geçtiğimiz hafta Temmuz ayından bu yana en iyi performansı ortaya koydu. ABD’de enflasyon yükselişine ara verirken, bazı öncü büyüme göstergelerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, bu toparlanmaya katkı sağladı. Ayrıca geçen hafta finans şirketleri ile açılan 3.çeyrek bilanço sezonu da oldukça güçlü başladı. Fiyatlama tarafında ise hisse piyasaları toparlarken, faizlerde ve dolar endeksinde hafif gerileme gözlemlendi. Özellikle ABD verim eğrisinin yataylaşması, FED toplantı tutanaklarının daha net bir yol haritası ortaya koyması ve bilanço sezonu önümüzdeki dönemde fiyatlamaları belirleyecektir. Bu haftaya başlarken, Çin’de beklentilerin altında kalan 3.çeyrek büyüme verisi fiyatlarda baskı yaratıyor ancak geçtiğimiz hafta %2 civarında yükselen gelişmiş ülke hisse endekslerinde bu hafif düzeltme olarak değerlendirilebilir.

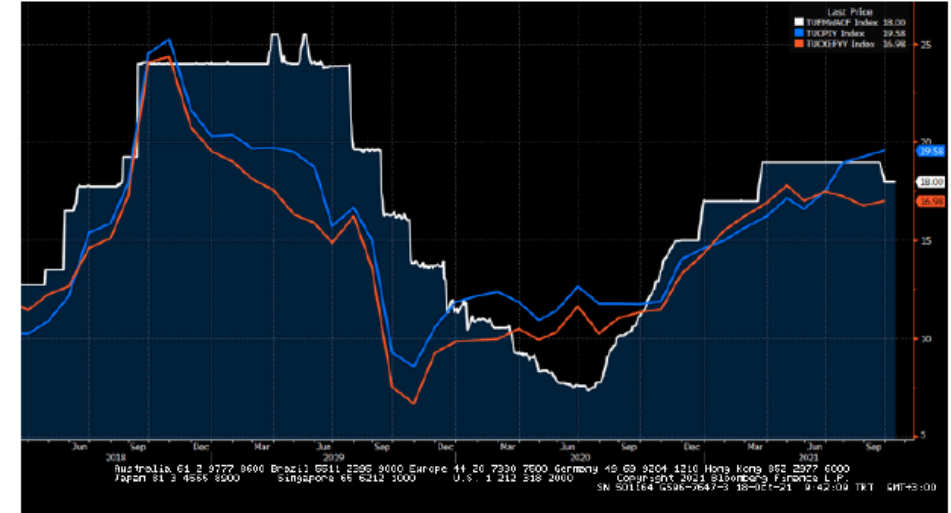
- İç piyasada ise TCMB ve para politikası etrafında şekillenen bir piyasa fiyatlaması görüyoruz. Geçen hafta BIST100 endeksi %1’e yakın yükseliş kaydederken, dolar/TL 8.27, 5 yıllık risk primi CDS ise 450 seviyesinden kapanış yaptı. Uzun vadeli tahvil faizi ise %19.96 seviyesinde bulunuyor. Mevcut durumda değerlemelerde %17-18 risksiz faiz oranı ile çalışıldığını hatırlatalım. Hafta içinde TCMB piyasa katılımcıları anketinde; geçen ay %1,65 olan Ekim ayı TÜFE beklentisi, bu anket döneminde %1,94’e çıktı. Bir önceki anket döneminde %16,74 olan cari yıl sonu TÜFE beklentisi ise %17,63 oldu. TCMB’nin bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına ilişkin cari ay sonu beklentisi %17,63 olurken, 3 ay sonrasına ilişkin bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %18’den %16,6’ya geriledi.

ABD’de finansal koşullar Eylül ayından bu yana sıkılaşıyor...



Kaynak: Bloomberg

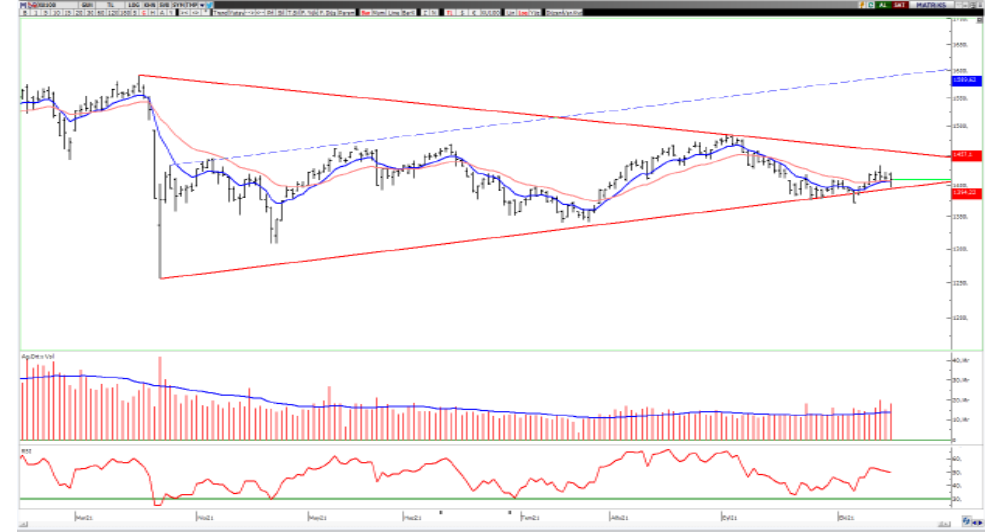
TCMB kararı bekleniyor, politika faizi %18, çekirdek enflasyon %16.98 seviyesinde...



Kaynak: Bloomberg

- Bu hafta içerisinde şirket bilançoları ve TCMB faiz kararı takip edilecek. Şirket bilançoları tarafında Arçelik ve Tav Havalimanları'nın finansallarını açıklaması bekleniyor. TCMB tarafında ise piyasa beklentisi 50 ila 100 baz puan faiz indirimi yapılacağı yönünde bulunuyor. Öte yandan dışarıda Avrupa'da enflasyon, güven endeksi ve imalat dışı PMI endeksleri bekleniyor. ABD'de ise Bej Kitap, haftalık işsizlik başvuruları ve imalat dışı PMI verileri izlenecek.
- BIST-100 endeksinin yatay açılış sonrasında dalgalı seyir izlemesini bekliyoruz. Kısa vadeli yön tayininin haftanın ikinci yarısında daha sağlıklı yapılabileceğini düşünsek de 1,410 seviyesi pivot olarak izlenebilir. 1,395 destek ve zarar-kes seviyesi iken 1,420 önemli direnç seviyesidir.

BIST-100, 1,395-1,390 destekler, 1,420-1,430 ve 1,460 dirençler



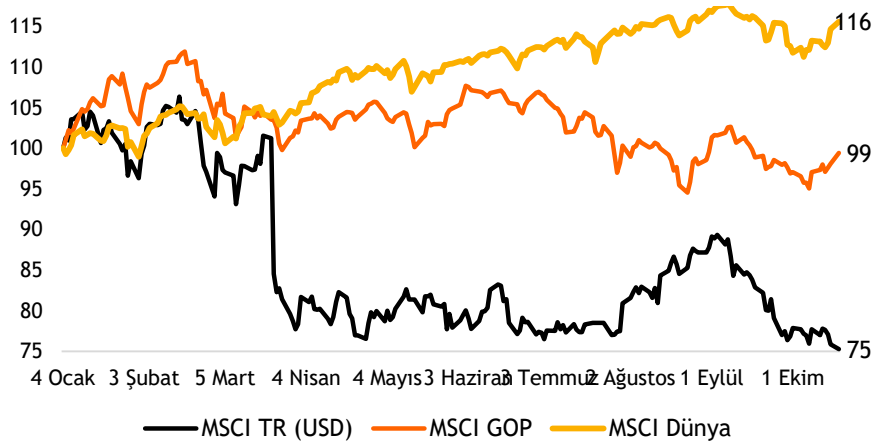
Kaynak: Matriks

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



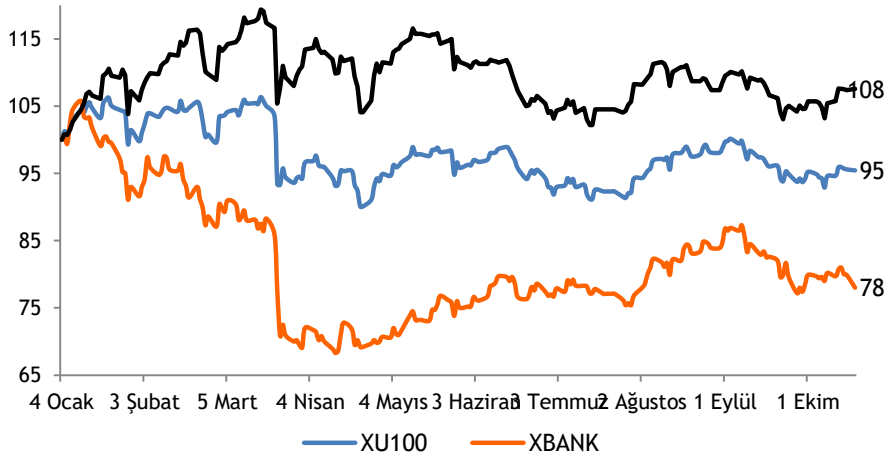
Kaynak: Bloomberg

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



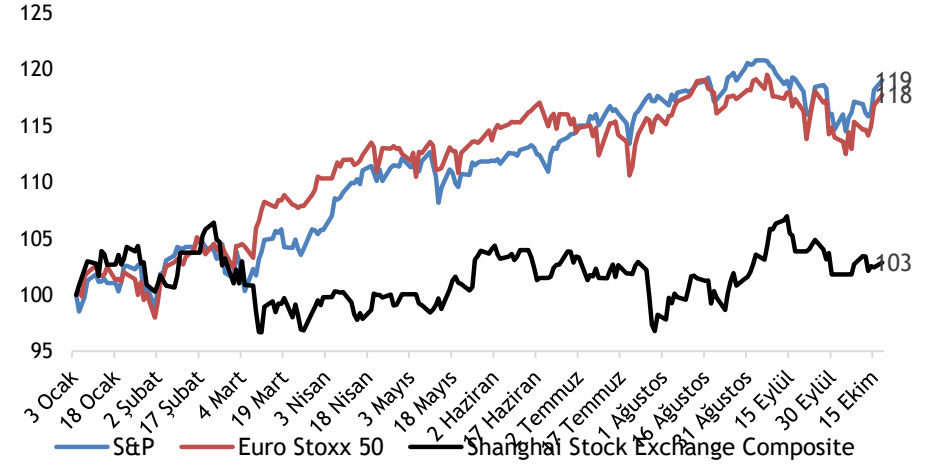
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



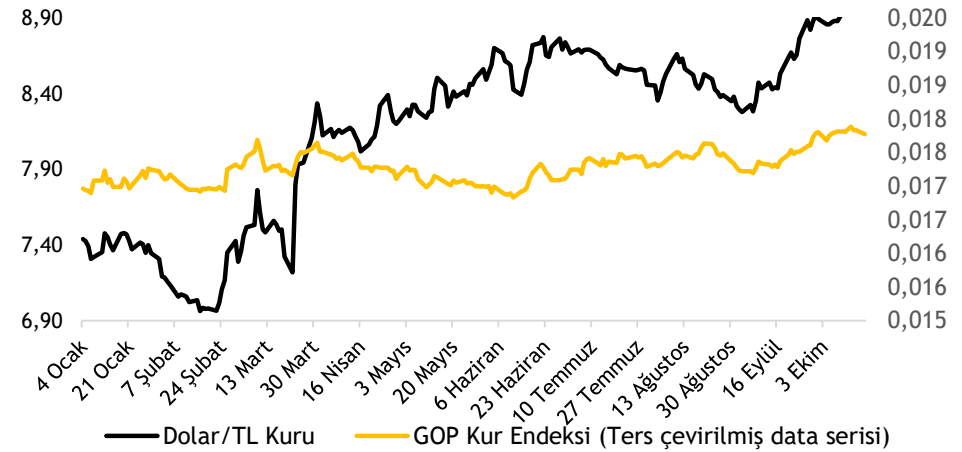
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



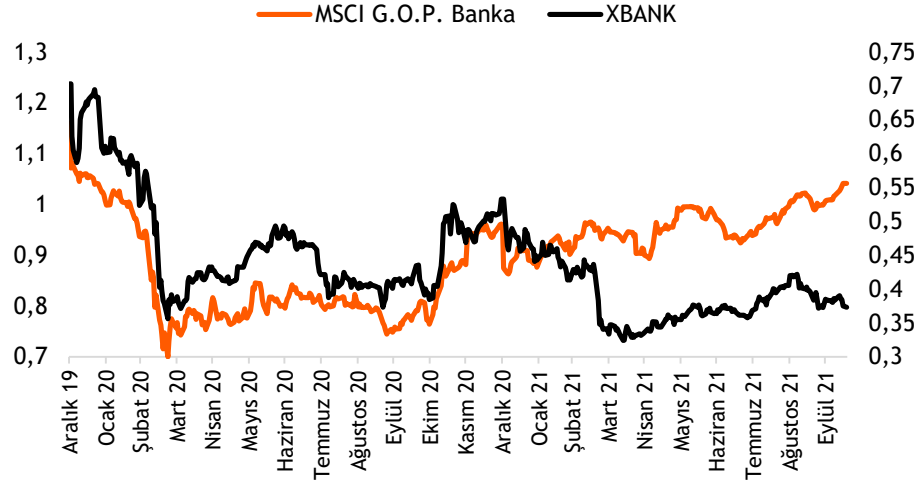
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



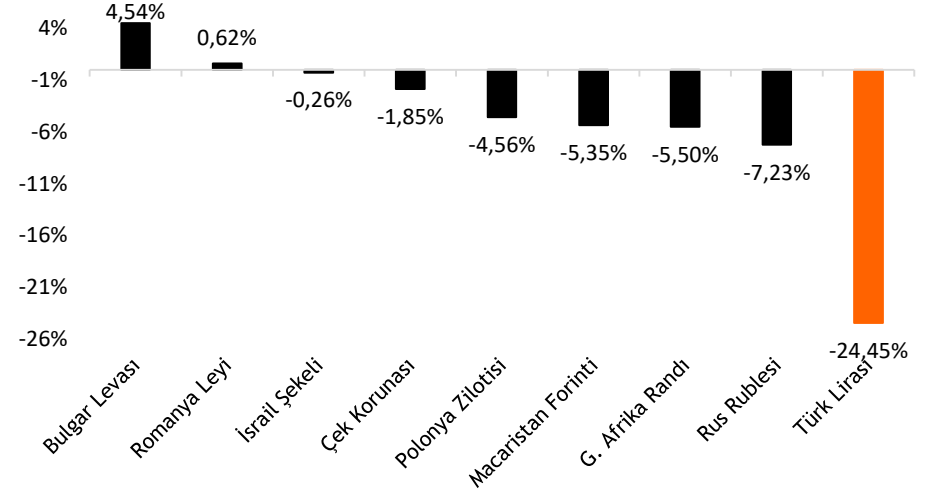
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %64 iskontolu (PD/DD)



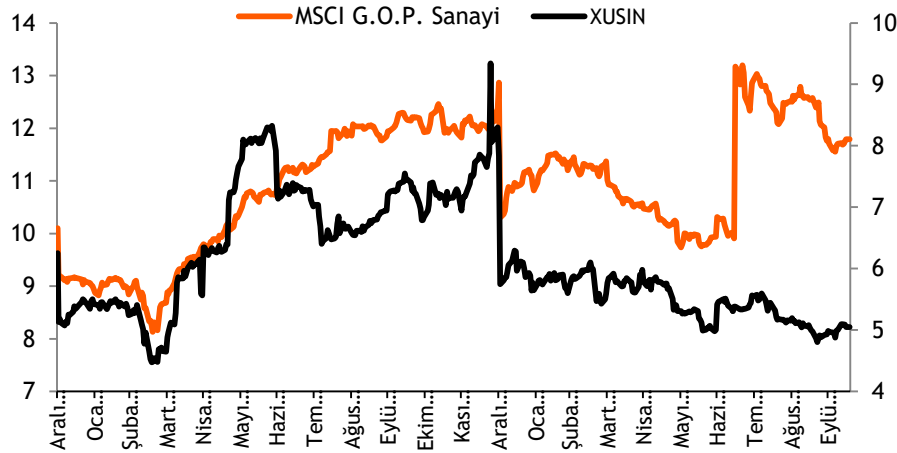
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



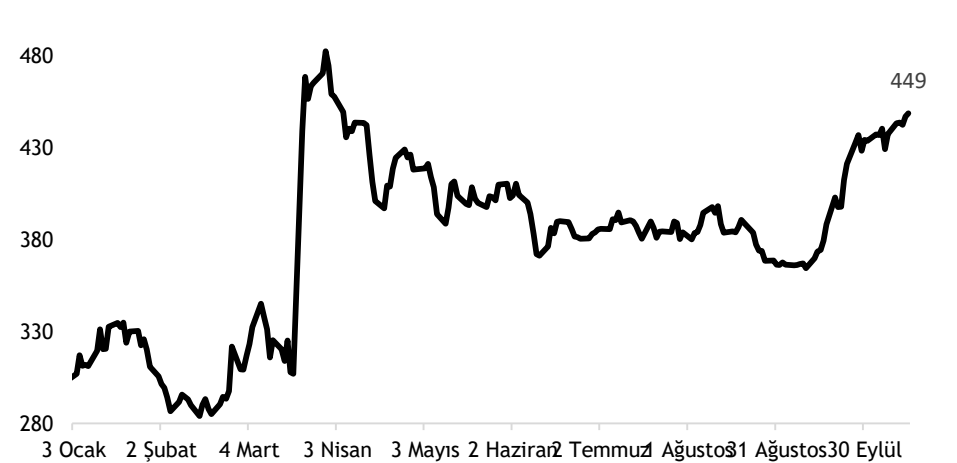
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



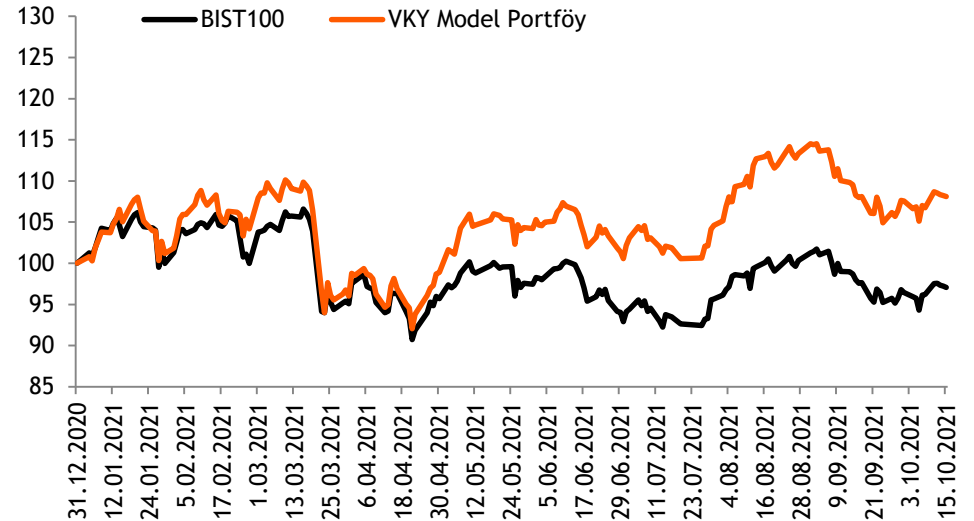
Kaynak: Bloomberg

- **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 %11,3 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endekse paralel performans gösterirken, yılbaşından bu yana %11,3 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	37.506	5,2%	13,2%	13,00	8,93	46%	1,12
MGROS	5.663	0,8%	13,0%	52,40	31,28	68%	0,91
AKBNK	26.728	3,9%	13,0%	7,56	5,14	47%	1,11
SISE	24.690	3,4%	12,8%	10,67	8,06	32%	0,92
SAHOL	20.445	2,8%	12,5%	12,70	10,02	27%	1,22
KRDMD	5.415	1,3%	12,3%	10,77	6,94	55%	1,27
PGSUS	8.307	0,8%	11,8%	96,90	81,20	19%	1,63
TCELL	33.660	5,0%	11,3%	26,10	15,30	71%	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	26.728	5,14	377	AL	EÜG	7,56	47%
GARAN	37.506	8,93	1.527	AL	EÜG	13,00	46%
HALKB	10.687	4,32	166	TUT	EPG	4,80	11%
ISCTR	23.130	5,14	247	AL	EÜG	7,76	51%
YKBNK	19.851	2,35	506	AL	EÜG	3,30	40%
ALBRK	2.417	1,79	29	TUT	EPG	1,43	-20%
TSKB	3.360	1,20	72	AL	EÜG	1,86	55%
Çimento							
CIMSA	4.026	29,80	55	TUT	EÜG	22,20	-26%
AKCNS	2.889	15,09	10	AL	EÜG	19,40	29%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	21.948	32,48	218	AL	EÜG	41,70	28%
VESTL	7.843	23,38	66	TUT	EPG	31,00	33%
Demir-Çelik							
EREGL	62.405	17,83	580	TUT	EPG	20,42	15%
KRDMD	5.415	6,94	622	AL	EÜG	10,77	55%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.810	3,81	108	AL	EPG	4,33	14%
EKGYO	7.144	1,88	205	AL	EÜG	2,45	30%
ISGYO	1.774	1,85	40	AL	EÜG	2,43	31%

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	9.496	26,14	137	AL	EÜG	30,26	16%
THYAO	20.203	14,64	932	AL	EAG	16,62	14%
PGSUS	8.307	81,20	159	AL	EÜG	96,90	19%
Holding							
KCHOL	54.522	21,50	242	AL	EÜG	28,70	33%
SAHOL	20.445	10,02	162	AL	EÜG	12,70	27%
SISE	24.690	8,06	548	AL	EÜG	10,67	32%
Savunma							
ASELS	37.597	16,49	335	AL	EÜG	24,25	47%
OTKAR	8.074	336,40	102	TUT	EPG	294,35	-13%
Otomotiv							
FROTO	58.041	165,40	224	TUT	EPG	154,20	-7%
TOASO	27.900	55,80	149	AL	EÜG	40,22	-28%
DOAS	6.829	31,04	59	AL	EÜG	35,30	14%
Perakende							
BIZIM	727	12,11	17	AL	EPG	18,40	52%
BIMAS	36.796	60,60	200	AL	EPG	86,10	42%
MGROS	5.663	31,28	49	AL	EÜG	52,40	68%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.660	15,30	139	AL	EÜG	26,10	71%
Enerji							
AKSEN	7.898	6,44	62	AL	EÜG	10,35	61%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,4%	1,3%
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç21	GSYH Yıllık %	■	5,0%	7,9%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	3,5%	2,5%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	3,8%	5,3%
18 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		2,8%
18 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,2%	0,4%
18 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı	■	76,5%	76,4%
19 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri	■	1.670 bin	1.728 bin
19 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları	■	1.610 bin	1.615 bin
20 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	■	-484 mlr ¥	-635,4 mlr ¥
20 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■		0,7%
20 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■		3,2%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %	■		1,5%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	■		12,0%
20 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■		3,0%
20 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■		0,5%
20 Eki.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitabı			
21 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	■		79,70
21 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	■	17,5%	18,0%
21 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		293 bin
21 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	24,00	30,70
21 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	0,5%	0,9%
21 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları	■	6,02 mn	5,88 mn
21 Eki.	Avro Bölgesi	17:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	■		-4,00
21 Eki.	Türkiye	3Ç21		TAV Havalimanları Holding ve Arçelik finansal sonuçlarını açıklayacak.			
22 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %	■	0,2%	-0,4%
22 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit/BME PMI İmalat	■		58,40
22 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	■		56,20
22 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat	■		58,60
22 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	■		56,40
22 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	Markit PMI İmalat	■		57,10
22 Eki.	İngiltere	11:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	■		55,40
22 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat	■	60,50	60,70
22 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	■	55,10	54,90
22 Eki.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			B+/Durağan

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Tuęba SAYGIN AKCA

TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r

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