

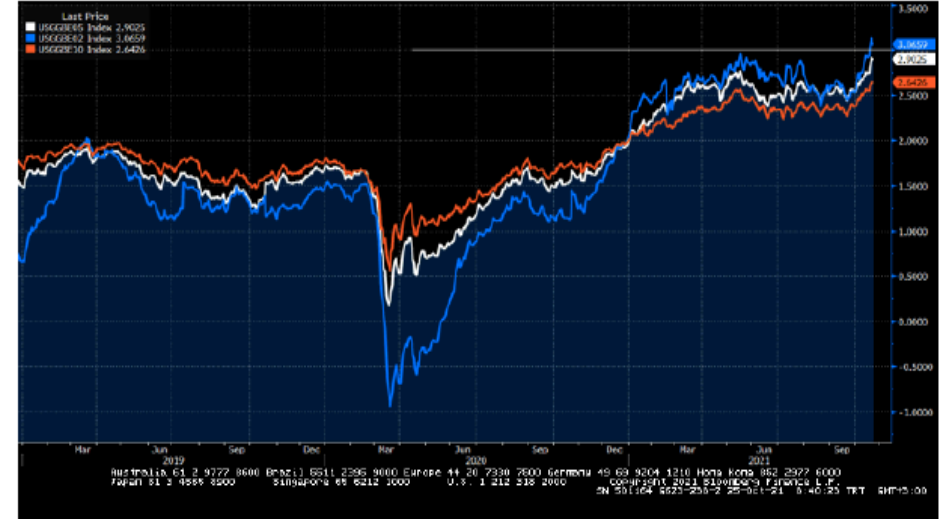
# Haftalık Strateji Bülteni

*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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*

- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasaları açısından oldukça olumlu geçti. ABD endeksleri rekor seviyelerini tazelerken, Avrupa endeksleri pozitif, Asya piyasaları ise yatay seyir izledi. ABD’de özellikle bilanço beklentileri ve gerçekleştirmeleri piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili olurken, altyapı harcamaları paketi beklentileri de yükselişe katkı sağladı. Öte yandan enflasyon beklentileri bozulmaya devam ediyor. ABD’de 2,5 ve 10 yıllık enflasyon başa baş fiyatlamalarına baktığımızda FED’in %3’lük enflasyon hedefine geldiğini görüyoruz. Hafta sonuna doğru açıklamalarda bulunan FED Başkanı Powell ve Hazine Bakanı Yellen’in ifadelerinde varlık alımlarını azaltma yolunda olunduğunu ve enflasyonun 2022’nin ilk yarısında da yüksek seyredebileceği belirtildi. Bu aşamada tahvil faizleri ön planda kalacaktır. ABD 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta %1.70 seviyesine kadar yükselse de bu haftaya %1.65 seviyesinden başlıyor. Bir süredir gündemi meşgul eden Çin’in gayrimenkul devi Evergrande’nin borç sorunu konusu soğumuşa benziyor ancak bu kez de Çin’de artan koronavirüs vakaları yakından izleniyor. Özellikle tedarik zinciri problemlerinin olduğu bu ortamda vaka sayılarının artıyor olması risk oluşturuyor.

- İç piyasada ise geçen hafta TCMB faiz kararı takip edildi. TCMB politika faizini 50-100 baz puan olan piyasa beklentilerinin üzerinde, 200 baz puan indirerek %16 seviyesine çekti. Faiz kararı sonrası TL varlıklarda fiyatlar ayrıştı. BIST100 endeksi haftayı %5 yükselişle 1,480 seviyesinden kapatırken, dolar/TL 9.60, risk primi CDS ise 464 seviyesinden işlem gördü. 10 yıllık tahvil faizi ise %20.30 seviyesinde bulunuyor.

### ABD’de 2,5 ve 10 yıllık enflasyon beklentileri bozulmaya devam ediyor...



Kaynak: Bloomberg

### TCMB politika faizini %16 seviyesine indirdi...



Kaynak: Bloomberg

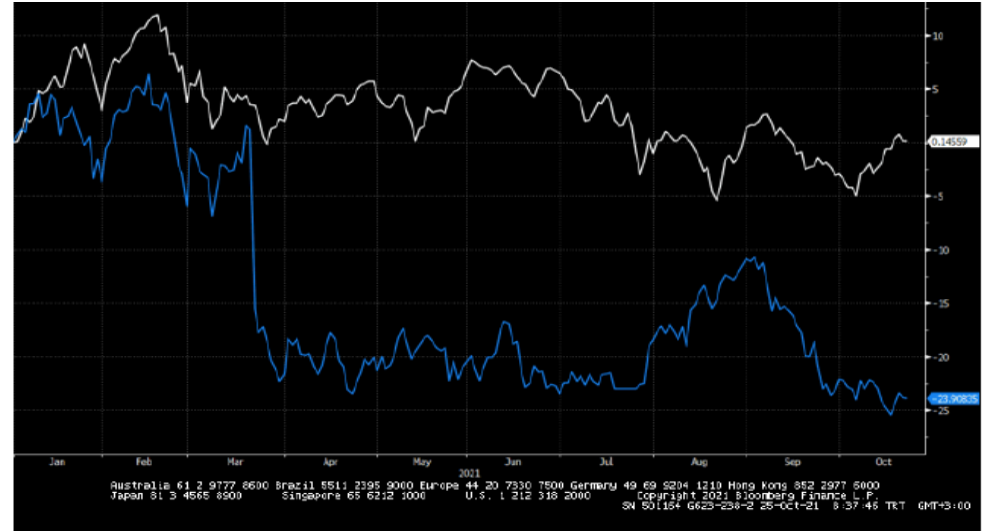
- Bu hafta içeride ve dışarıda açıklanacak olan şirket bilançoları fiyatlamalar açısından oldukça önemli olacak. Ayrıca ABD'de güven endeksleri, dayanıklı mal siparişleri, büyüme ve kişisel harcamalar gibi veriler takip edilecek. Avrupa'da da enflasyon ve ECB toplantısı yakından izlenecek. 3.5 gün işlem göreceğ olan iç piyasada şirket bilançolarının yanı sıra güven endeksleri ve TCMB enflasyon raporu takip edilecek. Özellikle piyasa beklentilerinin üzerinde yapılan faiz indirimi sonrasında yılın son Enflasyon Raporu toplantısında bankanın geleceğe dair beklentileri yakından izlenecek.
- BIST100 endeksinin bu hafta genel olumlu görünümünü korumasını bekliyoruz. Gelinen noktada zaman zaman kar satışları görülse de 1,465-1,450 ve 1,445 destek seviyeleri iken 1,465 üzerinde pozisyonların korunmasını öneriyoruz. 1,485-1,510 bölgesini ilk durak olarak görüyoruz.

### BIST-100, dip formasyonu yukarı tamamlandı, ana direnç bölgesi 1,485-1,510



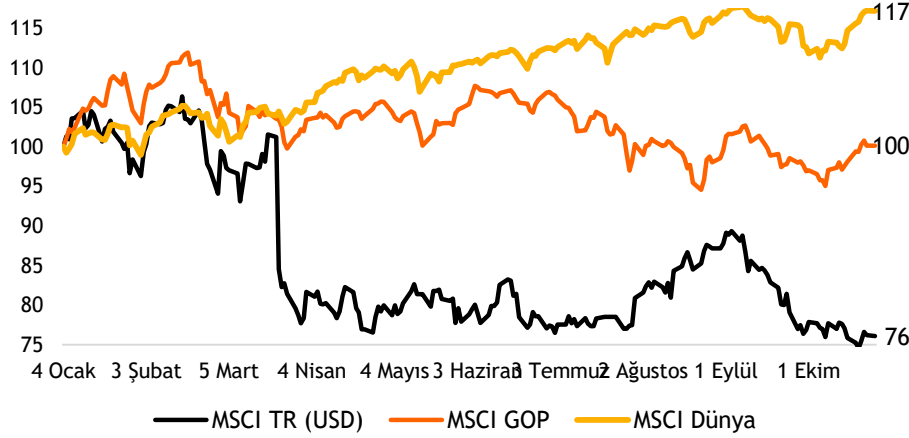
Kaynak: Matriks

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



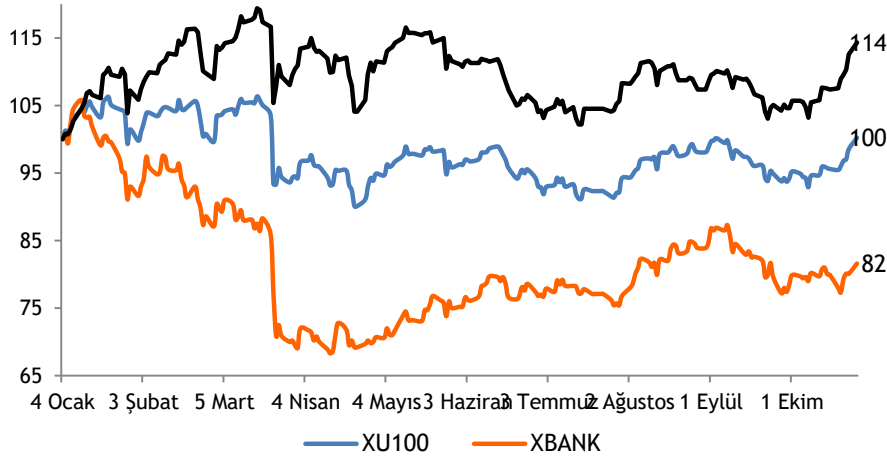
Kaynak: Bloomberg

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



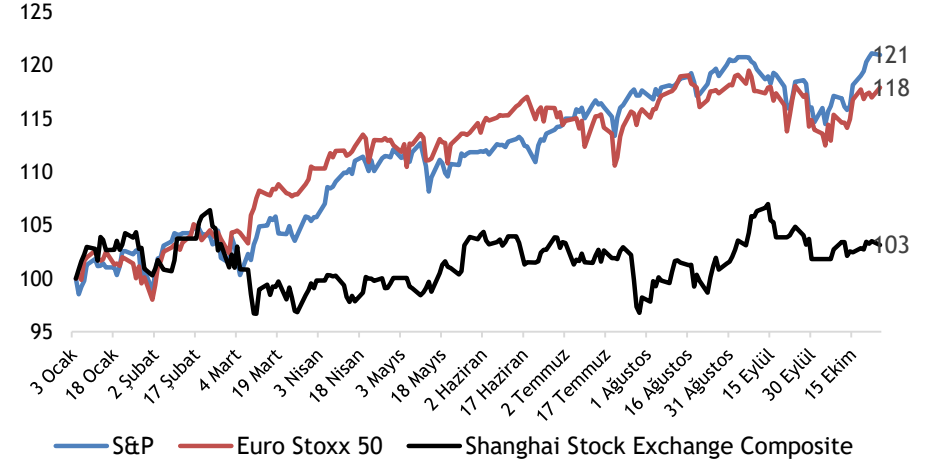
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



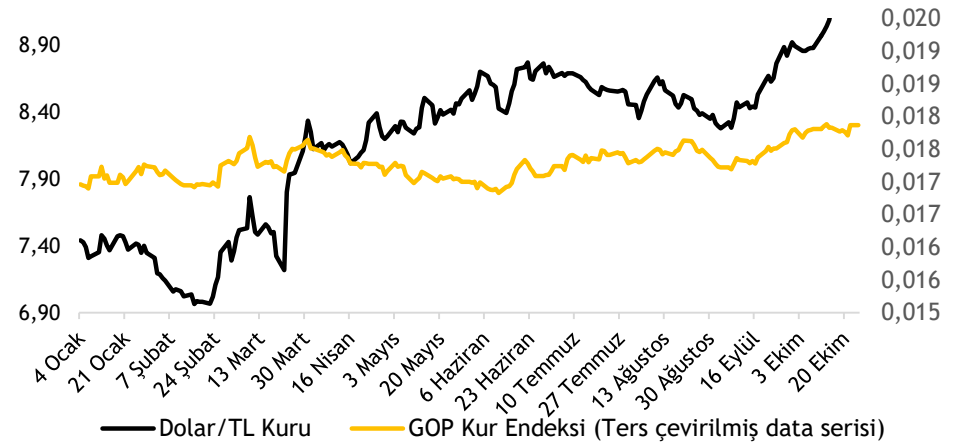
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



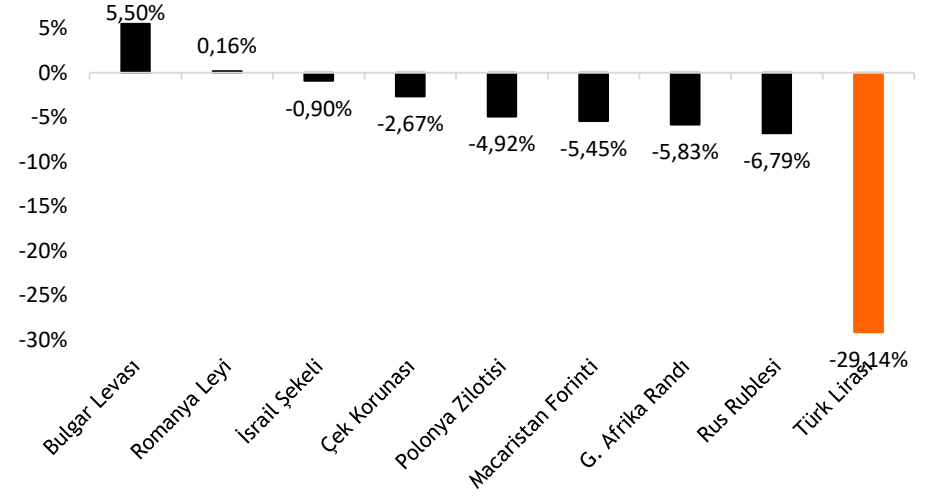
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %63 iskontolu (PD/DD)



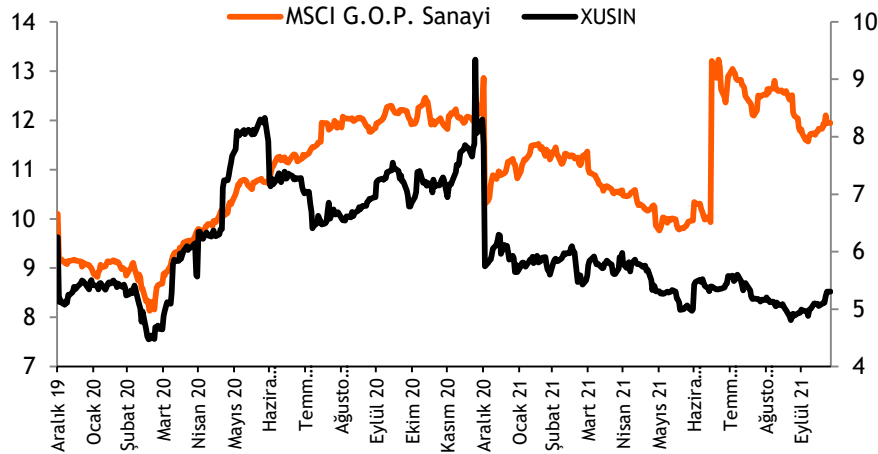
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



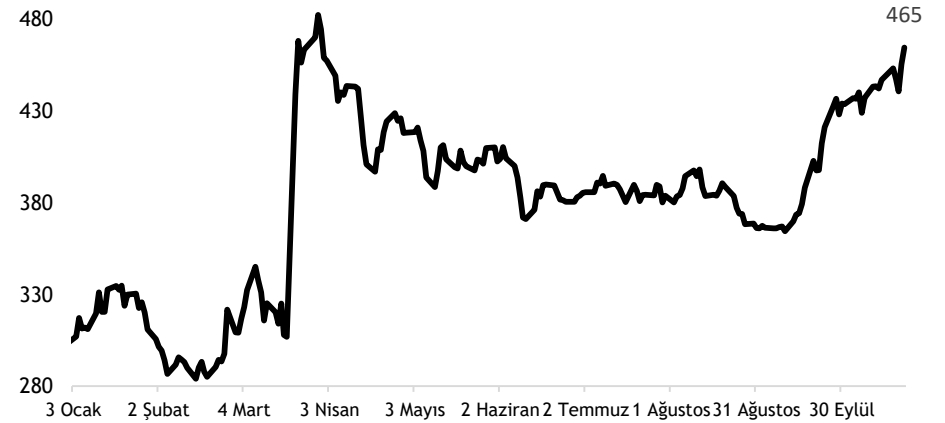
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %56 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



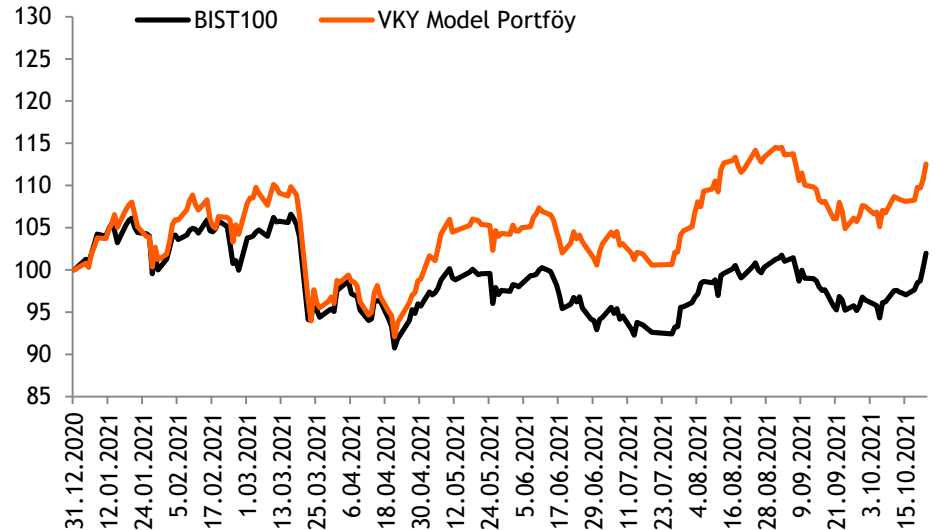
Kaynak: Bloomberg

- **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 %10,8 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endekse paralel performans gösterirken, yılbaşından bu yana %10,8 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	38.304	4,9%	13,2%	13,00	9,12	43%	1,11
MGROS	6.181	0,8%	13,0%	52,40	34,14	53%	0,93
AKBNK	28.340	3,9%	13,0%	7,56	5,45	39%	1,12
SISE	26.160	3,4%	12,8%	10,67	8,54	25%	0,93
SAHOL	21.547	2,8%	12,5%	12,70	10,56	20%	1,21
KRDMD	5.867	1,4%	12,3%	10,77	7,52	43%	1,27
PGSUS	8.046	0,8%	11,8%	96,90	78,65	23%	1,59
TCELL	35.024	5,1%	11,3%	26,10	15,92	64%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	28.340	5,45	397	AL	EÜG	7,56	39%
GARAN	38.304	9,12	1.639	AL	EÜG	13,00	43%
HALKB	10.909	4,41	168	TUT	EPG	4,80	9%
ISCTR	24.435	5,43	255	AL	EÜG	7,76	43%
YKBNK	21.793	2,58	537	AL	EÜG	3,30	28%
ALBRK	2.430	1,80	29	TUT	EPG	1,43	-21%
TSKB	3.556	1,27	76	AL	EÜG	1,86	46%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.112	30,44	54	TUT	EÜG	22,20	-27%
AKCNS	2.990	15,62	10	AL	EÜG	19,40	24%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	22.691	33,58	217	AL	EÜG	41,70	24%
VESTL	8.279	24,68	67	TUT	EPG	31,00	26%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	67.725	19,35	599	TUT	EPG	20,42	6%
KRDMD	5.867	7,52	648	AL	EÜG	10,77	43%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.750	3,75	106	AL	EPG	4,33	15%
EKGYO	7.448	1,96	235	AL	EÜG	2,45	25%
ISGYO	1.831	1,91	41	AL	EÜG	2,43	27%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.336	25,70	146	AL	EÜG	33,00	28%
THYAO	19.513	14,14	983	AL	EAG	16,62	18%
PGSUS	8.046	78,65	163	AL	EÜG	96,90	23%
<b>Holding</b>							
KCHOL	56.601	22,32	266	AL	EÜG	28,70	29%
SAHOL	21.547	10,56	171	AL	EÜG	12,70	20%
SISE	26.160	8,54	580	AL	EÜG	10,67	25%
<b>Savunma</b>							
ASELS	38.076	16,70	369	AL	EÜG	24,25	45%
OTKAR	8.107	337,80	105	TUT	EPG	294,35	-13%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	65.620	187,00	278	TUT	EPG	154,20	-18%
TOASO	29.125	58,25	150	AL	EÜG	40,22	-31%
DOAS	7.256	32,98	58	AL	EÜG	35,30	7%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	744	12,40	17	AL	EPG	18,40	48%
BIMAS	37.829	62,30	211	AL	EPG	86,10	38%
MGROS	6.181	34,14	50	AL	EÜG	52,40	53%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	35.024	15,92	143	AL	EÜG	26,10	64%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	8.670	7,07	62	AL	EÜG	10,35	46%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanımı	■		78,1%
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		113,40
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Sektörel Güven Endeksleri			
25 Eki.	Almanya	11:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	97,80	98,80
25 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		0,29
25 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		4,60
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları	■	758 bin	740 bin
26 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	■	2,4%	1,5%
26 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	109,50	109,30
26 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■	4,00	-3,00
26 Eki.	Türkiye		3Ç21	Akbank, Aselsan, Türk Traktör, Tofaş ve Tekfen Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
27 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	Sanayi Kârları -Yıllık %	■		10,1%
27 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	■		-4,86 mlr \$
27 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomik Güven Endeksi	■		102,40
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		1,2%
27 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	-1,0%	1,8%
27 Eki.	Türkiye		3Ç21	Garanti Bankası ve Ford Otosan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	-2,3%	-3,2%
28 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	BOJ Para Politikası Toplantısı	■		-0,1%
28 Eki.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
28 Eki.	Almanya	10:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	■	5,4%	5,5%
28 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		119,4%
28 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	■		-4,80
28 Eki.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantı Özeti (21 Ekim)			
28 Eki.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■	0,0%	0,0%
28 Eki.	Almanya	15:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	4,3%	4,1%
28 Eki.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
28 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		290 bin
28 Eki.	ABD	15:30	3Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	2,5%	6,7%
28 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	1,0%	8,1%
28 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
29 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	0,4%	0,3%
29 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	■	2,8%	2,8%
29 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-2,5%	-3,6%
29 Eki.	Almanya	11:00	3Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	2,5%	1,6%
29 Eki.	Almanya	11:00	3Ç21	GSYH Yıllık %	■	2,7%	9,8%
29 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	3,7%	3,4%
29 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	3Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■		2,2%
29 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	3Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	3,7%	14,3%
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Gelirler	■	-0,1%	0,2%
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Harcamalar	■	0,5%	0,8%
29 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	71,40	71,40
29 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			

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

## Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

Selahattin AYDIN

[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direkt¼r

Tuęba SAYGIN AKCA

[TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

## Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN

[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direkt¼r

Eren KURU

[EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr](mailto:EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr)

Analist

Umut Deniz PAK

[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)

Analist