

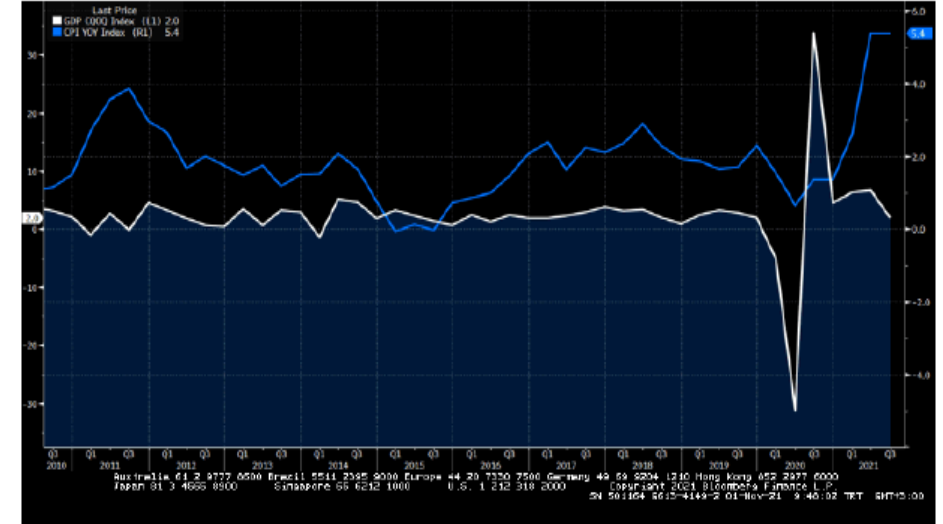
Haftalık Strateji Bülteni

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 piyasalarda geçtiğimiz hafta iyimserlik ağır bastı. Özellikle hisse piyasalarında bilanço fiyatlamaları öne çıktı. ABD’de bilanço sezonunun en yoğun haftası geride kalırken, teknoloji devlerinin bilançoları yükselişe katkı sağladı. Tesla, Hertz Global ile yaptığı anlaşma sonrasında 1 trilyon dolar’lık piyasa değerine ulaştı. 3.çeyrek finansalları güçlü gerçekleşirken, Apple ve Amazon’un geleceğe yönelik arz kısıntısı ve tedarik problemleri sebebiyle beklentilerini düşük tutması endekslerde baskı yarattı. Haftanın en önemli ekonomik verilerinden olan ABD büyümesi %2.7 beklenirken %2 olarak gerçekleşti. Bir süredir piyasada endişe edilen yüksek enflasyon-düşük büyüme temasını güçlendiren bu veri sonrasında özellikle tahvil faizlerinde gerileme görüldü. ABD tahvil faizlerinde getiri eğrisi yataylaşmaya devam ediyor, bu aşamada FED’in 3 Kasım kararları kritik olacaktır. Bu toplantı öncesinde üyelerin son açıklamalarına baktığımızda genel olarak şahin bir tonlama görüyoruz. Geçen haftanın bir diğer önemli gündem maddesi olan ECB toplantısından beklentilere paralel sonuçlar çıktı. Ancak Lagarde, enflasyonun beklentilerden biraz daha uzun süre yüksek kalabileceğini belirtti, varlık alım programının sonlanması için ise Mart 2022’ye işaret etti. Genel seçim sonuçları beklenen Japonya’da ve Çin’de de geçen hafta pozitif seyir izlendi.

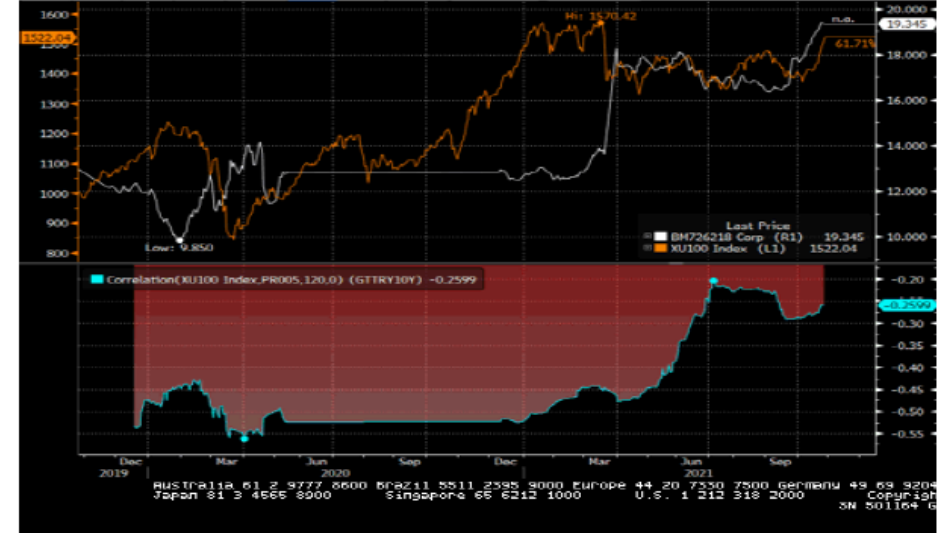
- İç piyasada ise Cumhuriyet Bayramı sebebiyle kısa olan haftada genel olarak iyimserlik hakimdi. BIST100 endeksi haftayı %4.5 artışla 1,522 seviyesinden kapatırken, dolar/TL 9.60, risk primi CDS ise 450 seviyesinden işlem gördü. Yılın son enflasyon raporunda TCMB enflasyon tahminlerini yükseltti. Banka, 2021 enflasyon tahminini %14,1’den %18,4’e çıkarırken, 2022 yıl sonu enflasyon tahminini ise %11,8’e yükseltti. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu, sunumda cari dengeye odaklandı ve cari açığı kapamayı dövizdeki yükseliş ile sağlama hedefi olmadığını, cari denge sağlandığında kur üzerindeki baskının azalacağını belirtti. Hafta boyunca açıklanan şirket bilançoları ise genel olarak güçlü gerçekleşti.

ABD’de yüksek enflasyon-düşük büyüme teması güçleniyor...



Kaynak: Bloomberg

Uzun vadeli tahvil faizleri ile endeks arasındaki korelasyonun tarihi seyri...



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta yurtdışında veri takvimi oldukça yoğun. ABD’de PMI imalat, dayanıklı mal siparişleri, fabrika siparişleri, tarımdışı istihdam ve FED kararları takip edilecek. 3 Kasım’daki toplantıda FED’in varlık alımlarını azaltması bekleniyor. Avrupa’da ise PMI verileri ile sanayi üretimi, perakende satışlar gibi veriler izlenecek. Öte yandan İçeride PMI verileri, bankacılık sektör verileri ve Ekim ayı enflasyon verisi önemli olacak. Ekim ayında yıllık enflasyonun %20’nin üzerine çıkması bekleniyor.
- ❑ BIST100 endeksinin bu hafta da gücünü korumasını bekliyoruz. Bilanço açıklamalarının yoğunlaşacağı haftada 1,510 destek ve zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonların korunmasını öneriyoruz. Banka ve holdinglerin yanı sıra TUPRS, THYAO, TTKOM gibi şirket finansallarının açıklanacağı haftada 1,545 seviyesi direnç olarak izlenebilir.

BIST-100, Endeks gücünü koruyor, 1,510 destek, yeni zirve ihtimali güçleniyor...



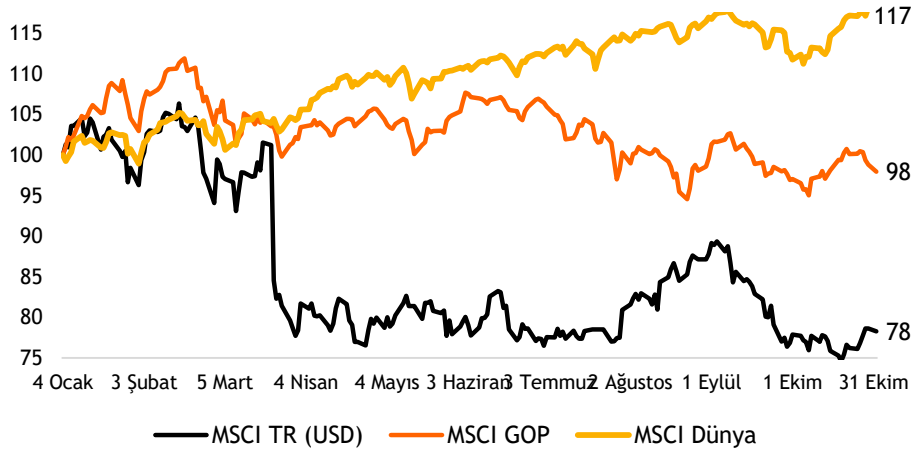
Kaynak: Matriks

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



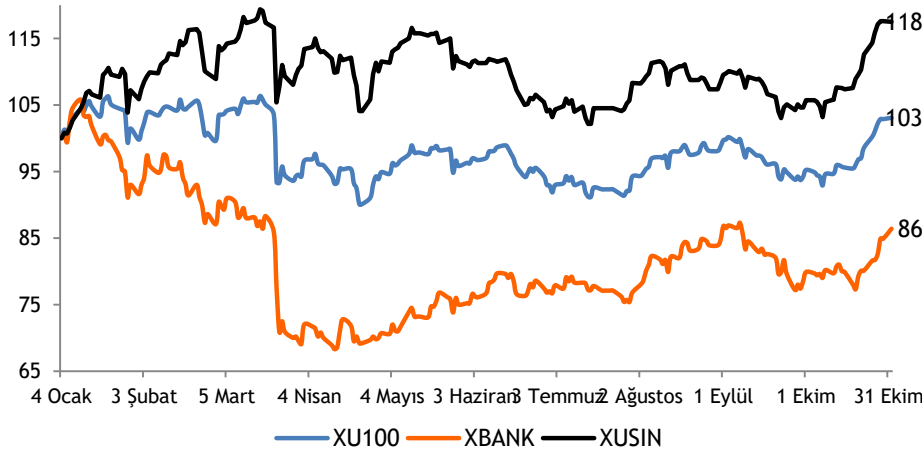
Kaynak: Bloomberg

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



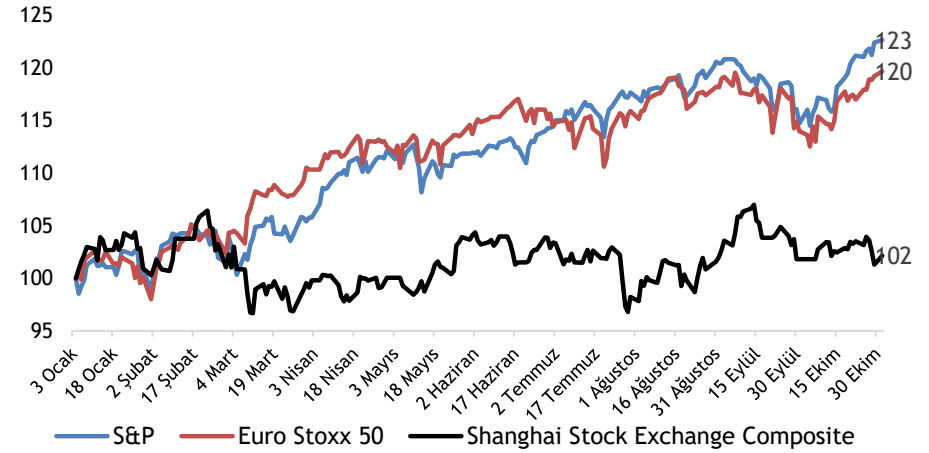
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



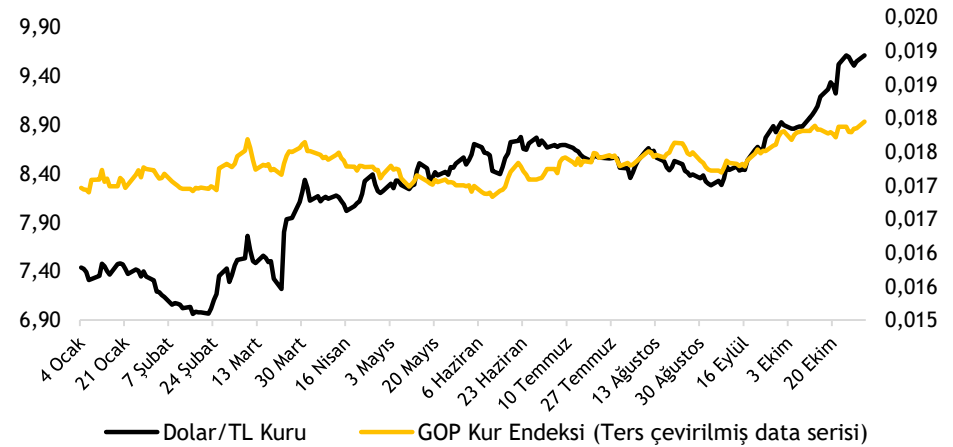
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



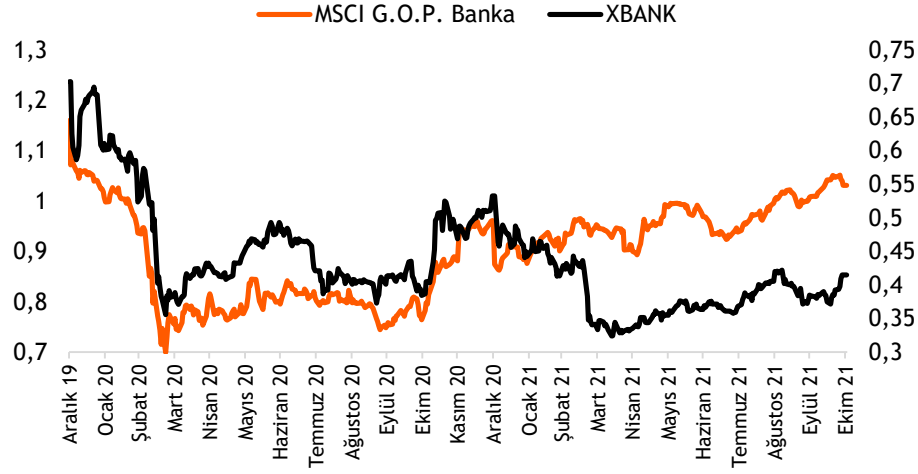
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



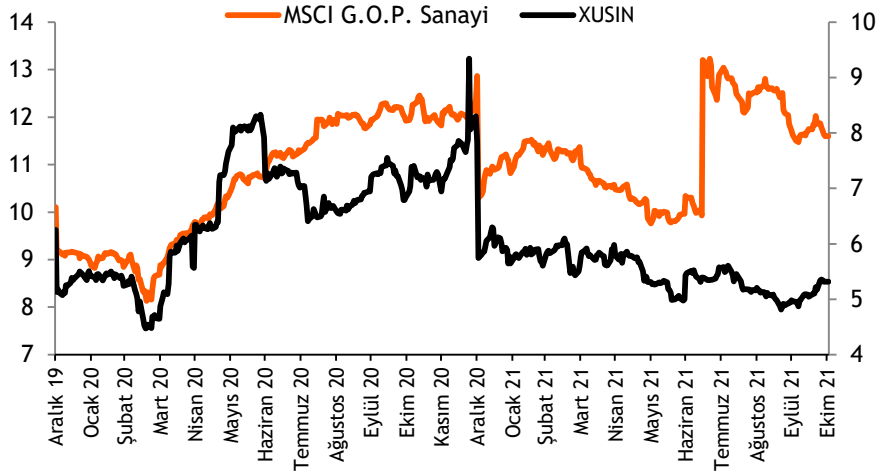
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %60 iskontolu (PD/DD)



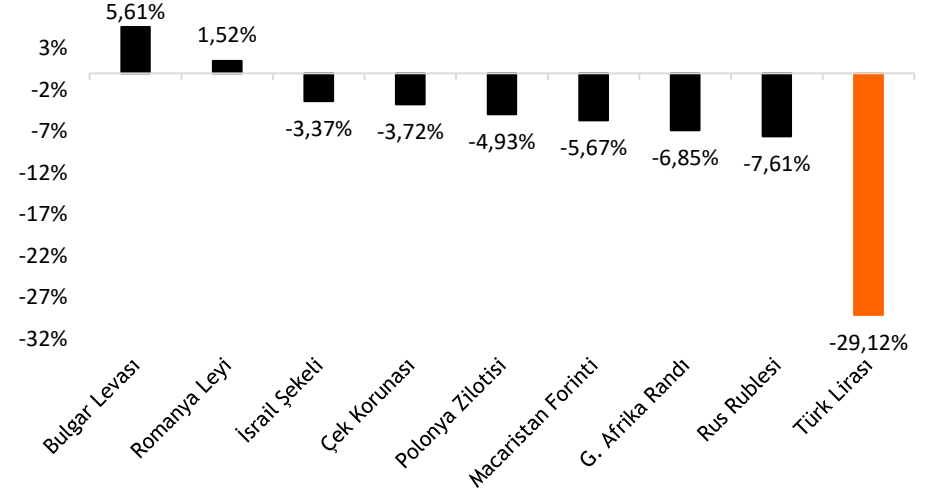
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %54 iskontolu (FD/FAVÖK)



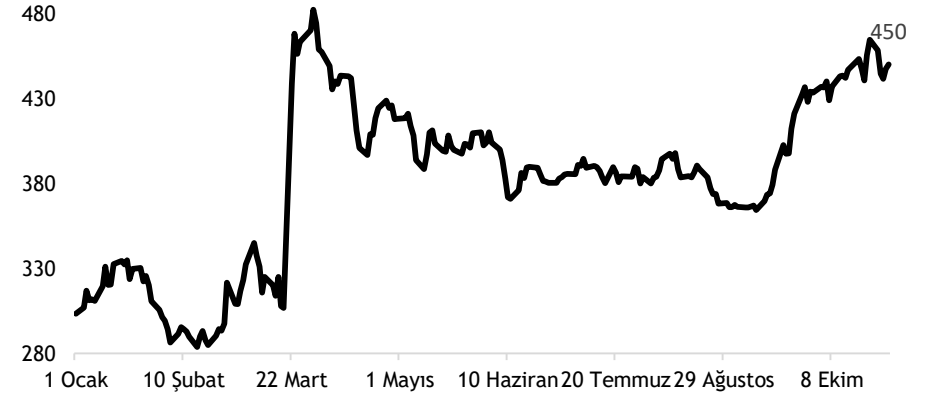
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



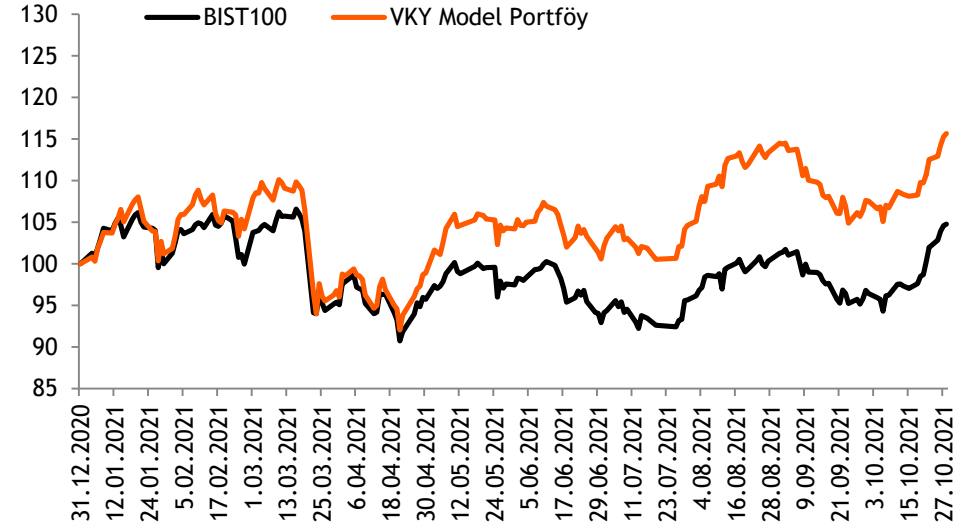
Kaynak: Bloomberg

- **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 %11,1 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 5 Ağustos 2021 tarihinden itibaren endekse paralel performans gösterirken, yılbaşından bu yana %11,1 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	41.370	5,0%	13,2%	13,00	9,85	32%	1,11
MGROS	6.373	0,8%	13,0%	52,40	35,20	49%	0,92
AKBNK	30.472	4,0%	13,0%	8,20	5,86	40%	1,13
SISE	26.527	3,4%	12,8%	11,26	8,66	30%	0,91
SAHOL	22.689	2,9%	12,5%	12,70	11,12	14%	1,22
KRDMMD	5.820	1,3%	12,3%	10,77	7,46	44%	1,25
PGSUS	8.148	0,8%	11,8%	96,90	79,65	22%	1,60
TCELL	33.638	4,7%	11,3%	26,10	15,29	71%	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	30.472	5,86	426	AL	EÜG	8,20	40%
GARAN	41.370	9,85	1.750	AL	EÜG	13,00	32%
HALKB	10.959	4,43	172	TUT	EPG	4,80	8%
ISCTR	25.335	5,63	270	AL	EÜG	7,76	38%
YKBNK	23.060	2,73	562	AL	EÜG	3,30	21%
ALBRK	2.390	1,77	30	TUT	EPG	1,43	-19%
TSKB	3.612	1,29	76	AL	EÜG	1,86	44%
Çimento							
CIMSA	4.207	31,14	54	TUT	EÜG	22,20	-29%
AKCNS	2.990	15,62	10	AL	EÜG	19,40	24%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	22.759	33,68	218	AL	EÜG	41,70	24%
VESTL	8.500	25,34	68	TUT	EPG	31,00	22%
Demir-Çelik							
EREGL	68.915	19,69	628	AL	EPG	24,92	27%
KRDMD	5.820	7,46	656	AL	EÜG	10,77	44%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.790	3,79	107	AL	EPG	4,33	14%
EKGYO	7.486	1,97	242	AL	EÜG	2,45	24%
ISGYO	1.841	1,92	42	AL	EÜG	2,43	26%

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	9.656	26,58	146	AL	EÜG	33,00	24%
THYAO	20.659	14,97	1.003	AL	EAG	16,62	11%
PGSUS	8.148	79,65	162	AL	EÜG	96,90	22%
Holding							
KCHOL	59.796	23,58	277	AL	EÜG	28,70	22%
SAHOL	22.689	11,12	175	AL	EÜG	12,70	14%
SISE	26.527	8,66	603	AL	EÜG	11,26	30%
Savunma							
ASELS	37.460	16,43	395	AL	EPG	21,40	30%
OTKAR	8.088	337,00	107	TUT	EPG	307,00	-9%
Otomotiv							
FROTO	65.129	185,60	303	TUT	EPG	182,00	-2%
TOASO	29.400	58,80	153	TUT	EPG	46,55	-21%
DOAS	7.990	36,32	60	AL	EÜG	35,30	-3%
Perakende							
BIZIM	746	12,44	17	AL	EPG	18,40	48%
BIMAS	37.737	62,15	241	AL	EPG	86,10	39%
MGROS	6.373	35,20	51	AL	EÜG	52,40	49%
Telekomünikasyon							
TCELL	33.638	15,29	145	AL	EÜG	26,10	71%
Enerji							
AKSEN	9.222	7,52	61	AL	EÜG	10,35	38%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	▲	50,0	50,0
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		52,5
1 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit/BME PMI İmalat	▲		58,2
1 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		58,5
1 Kas.	Türkiye	12:00	Eki.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		2,2%
1 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		57,7
1 Kas.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	▲	0,5%	0,0%
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI	▲	60,2	61,1
1 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat	▲		59,2
1 Kas.	Türkiye		3Ç21	Yapı Kredi Bankası ve TSKB finansal sonuçlarını açıklayacak.			
1 Kas.	Türkiye			BIST şirketlerinin 3Ç21 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
2 Kas.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (21-22 Eylül)			
2 Kas.	Türkiye		3Ç21	Türk Telekom finansal sonuçlarını açıklayacak.			
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI Bileşik	▲		51,4
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲	53,5	53,4
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	2,6%	1,3%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	20,2%	19,6%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲		1,6%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲		44,0%
3 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		52,4
3 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		54,7
3 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		58,0
3 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲		7,5%
3 Kas.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	▲	365 bin	568 bin
3 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	▲	61,8	61,9
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	▲	-0,3%	1,2%
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		
3 Kas.	ABD	17:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı	▲		58,2
3 Kas.	ABD	21:00	Kas.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	▲	%0,0- 0,25	%0,0- 0,25
3 Kas.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
3 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Kas.	Türkiye		3Ç21	Türk Hava Yolları finansal sonuçlarını açıklayacak.			
4 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲		-7,7%
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	▲		13,4%
4 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	▲		63,09
4 Kas.	İngiltere	15:00	Kas.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲	0,1%	0,1%
4 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Haftalık İşsizlik Maaşları Başvuruları	▲		
4 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-72,9 mlr \$	-73,3 mlr \$
4 Kas.	Türkiye		3Ç21	Tüpraş, Anadolu Efes, Sabancı Holding ve Vakıfbank finansal sonuçlarını açıklayacak.			
5 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲		-4,0%
5 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲		0,3%
5 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	▲	395 bin	194 bin
5 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	4,7%	4,8%
5 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi	▲		-32,9 mlr TL
5 Kas.	Türkiye		3Ç21	Migros ve Koç Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			

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