

# 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 hafta küresel piyasalar için yine rekor haftası oldu. Hisse piyasaları 3.çeyrek bilançolarının güçlü gerçekleşmesiyle yükselişine devam ederken, haftanın en çok takip edilen olayı FED toplantısı oldu. FED beklenildiği gibi varlık alımlarını aylık 15 milyar dolar düzeyinde azaltmayı kararlaştırdı. Ancak öncesi ve sonrasında kurduğu güçlü iletişim ve yönlendirme ile bu kararın piyasalara etkisinin nötr olduğunu gözlemledik. FED Başkanı Powell karar sonrasında basın toplantısında enflasyonun bir süre daha yüksek kalabileceğini ancak istihdamda istenen düzeye gelene kadar faizlerde artırım düşünmediklerini ifade etti. Bu açıklamalar sonrasında tahvil faizlerinde gerileme izledik. Öte yandan ABD’de açıklanan fabrika siparişleri ve tarımdışı istihdam raporu da iyimserliği destekledi. Öte yandan Avrupa’da da endeksler yükselişine devam etti. Alman DAX endeksi %2.3, Fransa ve İtalya endeksleri ise %3’ün üzerinde değer kazandı. Faiz artırım beklentilerine rağmen bu toplantıyı es geçen İngiltere’de de pound değer kaybetti, hisse endeksi yükseldi. Ekonomik veri tarafında Almanya ve Fransa’da öncü büyüme göstergelerinin ivme kaybetmeye devam ettiğini görüyoruz. Geçen hafta açıklanan sanayi üretimi verileri tedarik zincirindeki bozulmaların da etkisiyle beklentilerin altında kaldı. Asya piyasalarında ise Japonya seçim sonrası pozitif fiyatlanırken, Çin’de artan vakalar endekslerin negatif ayrışmasına sebep oldu.

- TL varlıklarda da geçtiğimiz hafta olumlu geçti. BIST100 endeksi Ekim ayından bu yana devam eden yükselişini sürdürdü ve haftayı %4 yükselişle 1,583 seviyesinden kapattı. Dolar/TL 9.69, risk primi CDS ise 450 seviyesinden 401 seviyesine kadar geriledi. 10 yıllık tahvil faizinin %19.3 seviyesinden kapandığı haftada özellikle bankacılık sektöründe %8’lik yükselişle mini bir ralli yaşandı. Hafta içinde açıklanan Ekim ayı enflasyonu ise beklentilerin altında kaldı. TÜFE’de 2021 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %2,39, bir önceki yılın Aralık ayına göre %15,75, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %19,89 artış gerçekleşti.

### ABD’de şirket bilançoları açıklandı, net kar marjı tahminleri de rekor kırdı...



Kaynak: Bloomberg

### CDS’deki toparlanma dikkat çekici, piyasaları destekliyor.



Kaynak: Bloomberg

- Haftaya ABD'de FED Başkanı Powell'ın konuşmasıyla başlayacak olan piyasalar, hafta boyunca ABD'de enflasyon verilerini takip ederken, Avrupa'da da ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları ve enflasyon verilerini izleyecek. İçeride ise şimdiye kadar açıklanmamış olan 3.çeyrek şirket finansallarının bu hafta açıklanması bekleniyor. Ayrıca cari denge, sanayi üretimi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi de yayınlanacak.
- Bu hafta piyasaların pozitif başlangıç yapmasını beklemekle beraber hafta içinde dalgalanmalara karşı temkinli olmayı öneriyoruz. Ancak genel görünümü halen beğeniyoruz. Bu nedenle 1,565-1,545 destek ve 1,545 zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonların korunmasını öneriyoruz. Endekste yeni zirve sonrasında 1,600'lü seviyeleri test etme isteğinin devam etmesini bekliyoruz.

## BIST-100, beklentimize paralel şekilde tarihi zirve yeniledi...



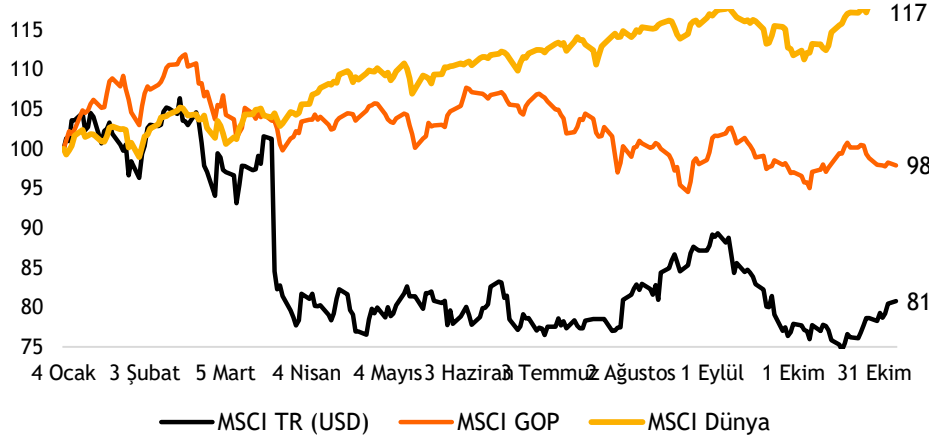
Kaynak: Matriks

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



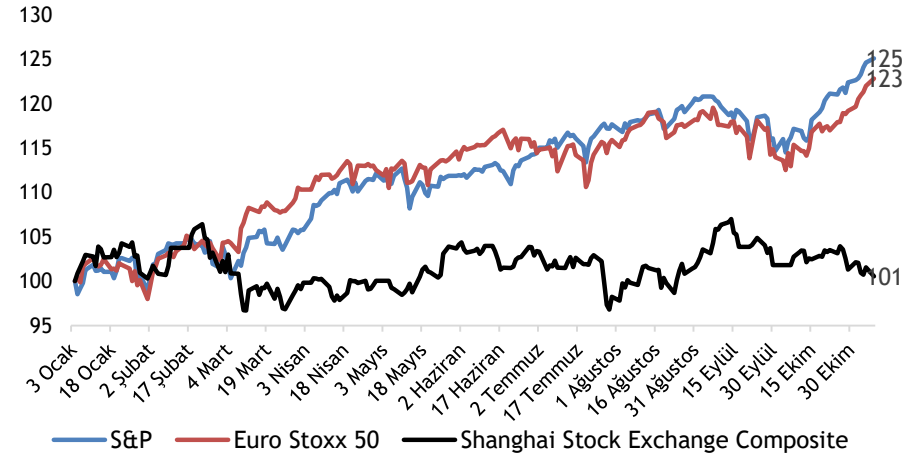
Kaynak: Bloomberg

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



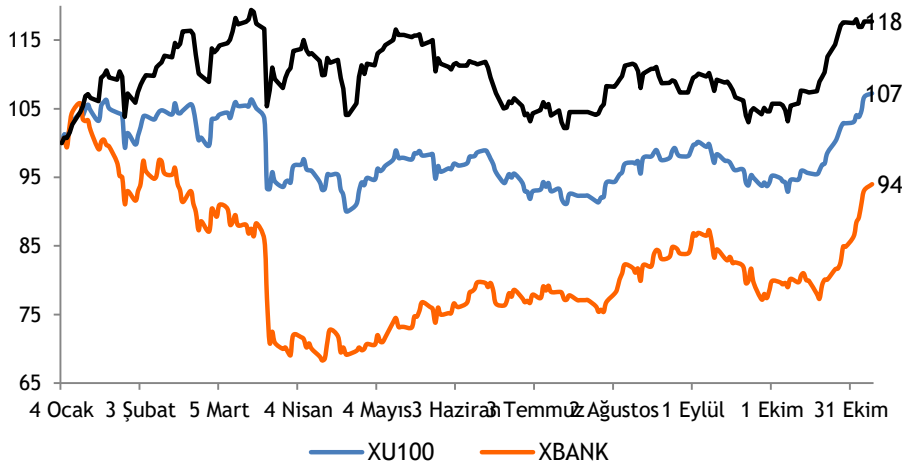
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



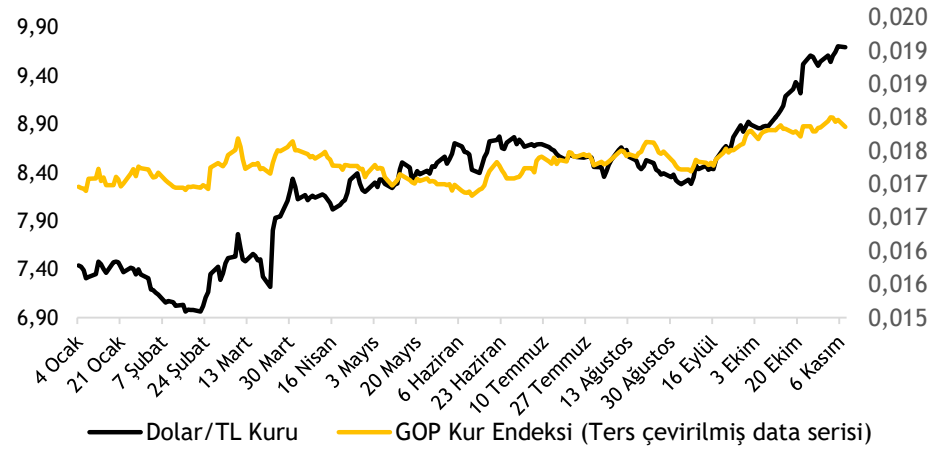
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



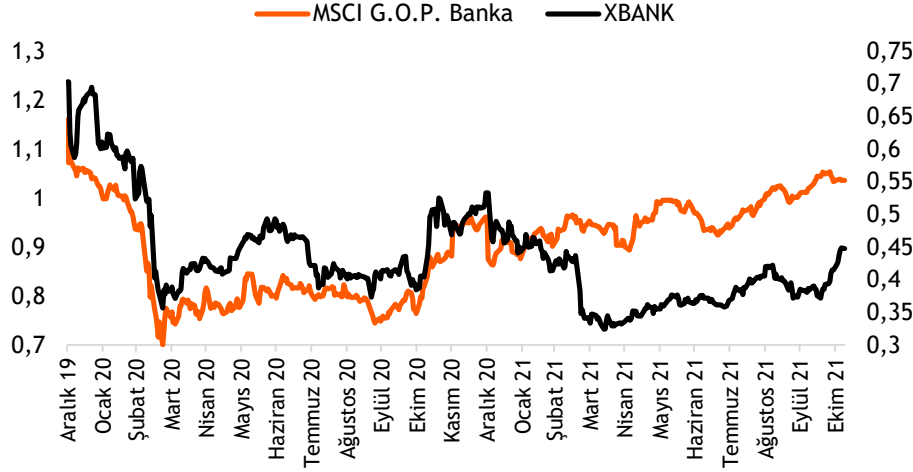
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



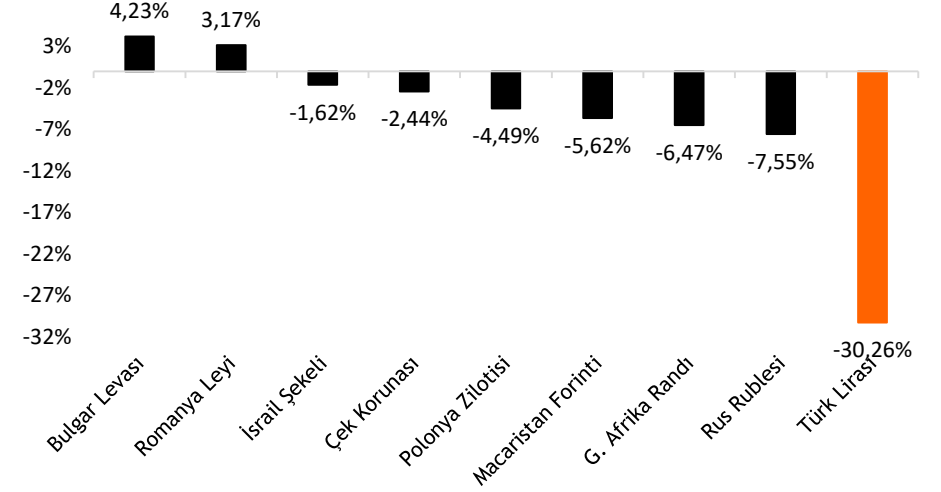
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %57 iskontolu (PD/DD)



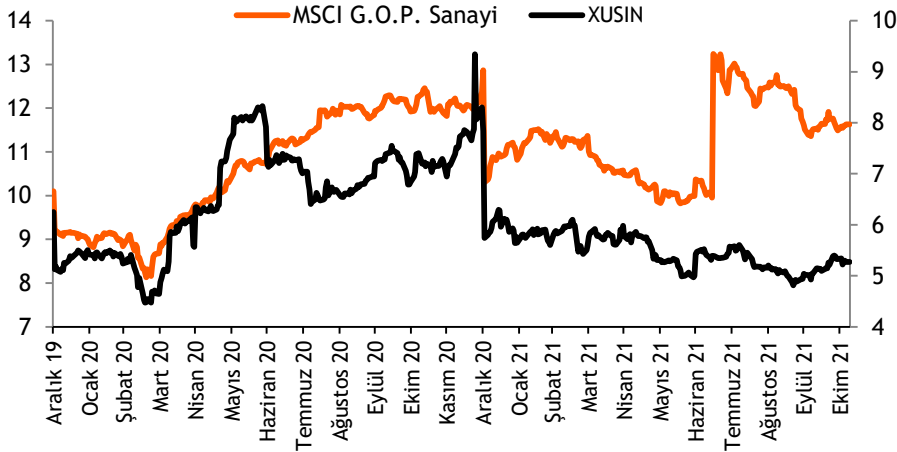
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



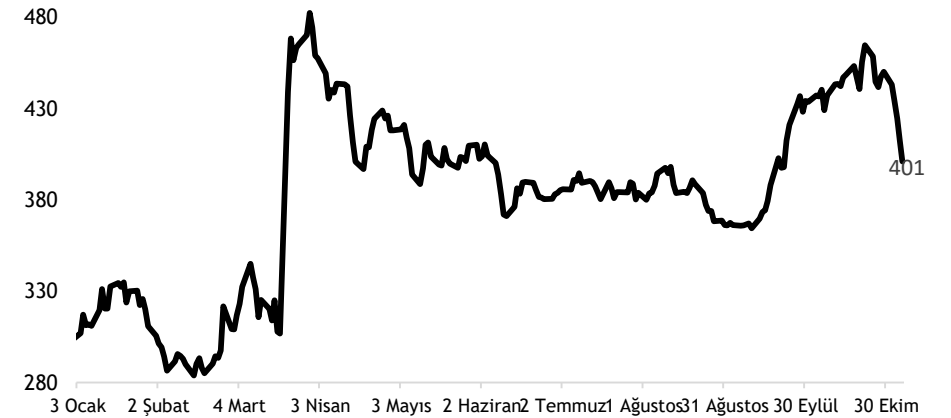
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %55 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



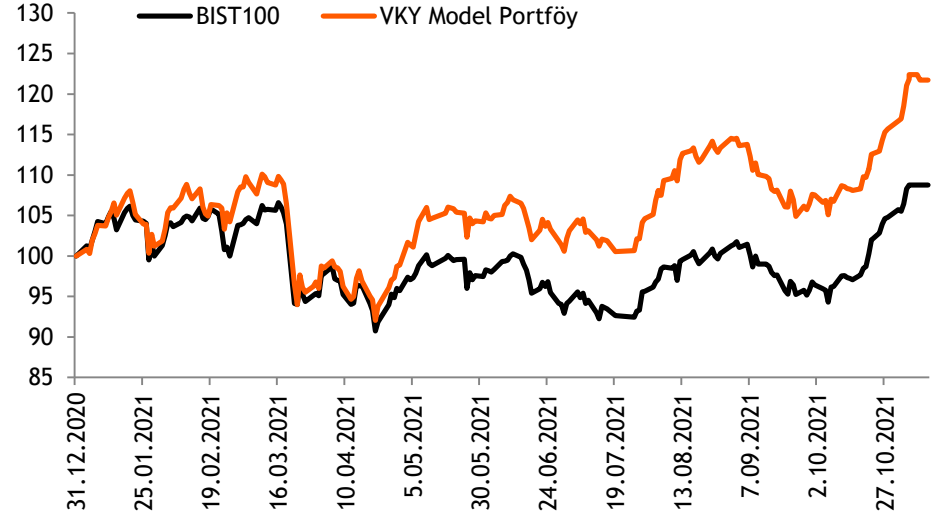
Kaynak: Bloomberg

- **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, **Yapı ve Kredi Bankası, Garanti Bankası, Migros, Akxa Enerji, Şişe Cam, Vestel Elektronik, Sabancı Holding ve Turkcell** oluşturuyor. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %28,0 (BİST100: %15,6) olup, portföyün betası 1,01'dir.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %13,4 pozitif ayrıştı** - 8 Kasım 2021 tarihi itibarıyla güncellediğimiz Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana %13,4 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
YKBNK	25.426	1,9%	14,3%	3,90	3,01	30%	1,13
GARAN	44.562	5,2%	13,8%	13,00	10,61	23%	1,12
MGROS	6.503	0,8%	12,8%	61,00	35,92	70%	0,92
AKSEN	8.891	0,5%	12,5%	10,35	7,25	43%	0,98
SISE	26.987	3,3%	12,0%	11,26	8,81	28%	0,92
VESTL	8.688	0,8%	11,8%	31,00	25,90	20%	0,94
SAHOL	24.709	2,9%	11,5%	14,80	12,11	22%	1,23
TCELL	36.982	5,0%	11,5%	26,10	16,81	55%	0,83

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	32.916	6,33	461	AL	EÜG	8,20	30%
GARAN	44.562	10,61	1.895	AL	EÜG	13,00	23%
HALKB	11.379	4,60	180	TUT	EPG	4,80	4%
ISCTR	28.215	6,27	306	AL	EÜG	8,34	33%
YKBNK	25.426	3,01	593	AL	EÜG	3,90	30%
ALBRK	2.592	1,92	33	TUT	EPG	1,43	-26%
TSKB	4.396	1,57	108	AL	EÜG	1,86	18%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	3.899	28,86	55	TUT	EPG	25,40	-12%
AKCNS	2.952	15,42	10	AL	EÜG	19,40	26%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	24.096	35,66	225	AL	EÜG	41,70	17%
VESTL	8.688	25,90	71	TUT	EPG	31,00	20%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	65.800	18,80	624	AL	EPG	24,92	33%
KRDMD	5.508	7,06	666	AL	EÜG	10,77	53%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	4.070	4,07	111	TUT	EPG	4,33	6%
EKGYO	7.828	2,06	271	AL	EÜG	2,45	19%
ISGYO	2.052	2,14	46	AL	EÜG	2,43	13%

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	10.463	28,80	158	AL	EÜG	33,00	15%
THYAO	24.357	17,65	1.144	AL	EPG	18,80	7%
PGSUS	9.458	92,45	178	AL	EÜG	96,90	5%
<b>Holding</b>							
KCHOL	64.818	25,56	297	AL	EÜG	33,20	30%
SAHOL	24.709	12,11	183	AL	EÜG	14,80	22%
SISE	26.987	8,81	630	AL	EÜG	11,26	28%
<b>Savunma</b>							
ASELS	38.122	16,72	396	AL	EPG	21,40	28%
OTKAR	8.086	336,90	101	TUT	EPG	307,00	-9%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	69.971	199,40	347	TUT	EPG	182,00	-9%
TOASO	28.850	57,70	149	TUT	EPG	46,55	-19%
DOAS	7.471	33,96	60	AL	EÜG	35,30	4%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	757	12,62	18	AL	EPG	18,40	46%
BIMAS	39.802	65,55	267	AL	EPG	86,10	31%
MGROS	6.503	35,92	53	AL	EÜG	61,00	70%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	36.982	16,81	155	AL	EÜG	26,10	55%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	8.891	7,25	63	AL	EÜG	10,35	43%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 Kas.	ABD	18:30		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
8 Kas.	Türkiye			BİM Mağazalar ve Anadolu Grubu Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	■		-372,4 mlr ¥
9 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	■		10,7 mlr €
9 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	■	20,00	22,30
9 Kas.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
9 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %	■	0,6%	0,5%
9 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	■	8,6%	8,6%
9 Kas.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
9 Kas.	Türkiye		3Ç21	Bizim Toptan, Doğu Otomotiv ve Pegasus finansal sonuçlarını açıklayacak.			
9 Kas.	Türkiye			BIST şirketlerinin 3Ç21 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
10 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	1,4%	0,7%
10 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	■	12,5%	10,7%
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	■		12,2%
10 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	■	0,5%	0,5%
10 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	4,5%	4,5%
10 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %	■	0,6%	0,4%
10 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	5,8%	5,4%
10 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		269 bin
10 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	■	1,1%	1,1%
10 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi	■		-61,5 mlr \$
11 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %	■	6,9%	6,3%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge	■		0,53 mlr \$
11 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,3%	0,8%
11 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç21	GSYH Çeyreksele %	■	1,6%	5,5%
11 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç21	GSYH Yıllık %	■	6,9%	23,6%
12 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		17,6%
12 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		5,4%
12 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		13,8%
12 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		-1,6%
12 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	72,5	71,7

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

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN

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

Direktör

Tuğba SAYGIN AKCA

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

Müdür

## Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN

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

Direktör

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