

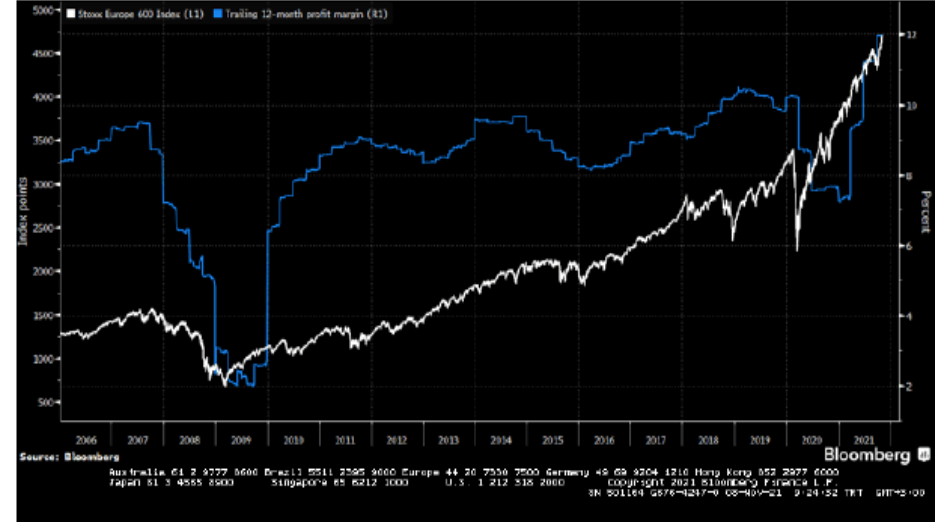
Haftalık Strateji Bülteni

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 hisse piyasaları geçtiğimiz hafta önce Çin ardından da ABD enflasyon verilerinin ardından geriledi. Bir önceki hafta rekor kıran hisse piyasalarında, enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesiyle kar satışları görüldü. ABD’de aylık enflasyon %0.6 olan piyasa beklentisinin üzerinde %0.9 gerçekleşirken, yıllık enflasyon ise son 30 yılın en yüksek seviyesi olan %6.2 olarak gerçekleşti. S&P500 haftayı %0.3 kayıpla kapatırken, Nasdaq %1’e yakın değer kaybetti. Avrupa piyasaları ise pozitif ayrıştı. ABD’de özellikle Tesla CEO’su Elon Musk’ın hisse satabileceği beklentisiyle Tesla’da sert düşüş izlendi. Öte yandan haftanın son işlem gününde takip edilen Michigan Üniversitesi tüketici güveni anketinde tüketici güven endeksi pandemi seviyesinin de altına geriledi. Bu verilerin ardından tahvil faizlerinde ve dolar endeksinde yükseliş görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.58 seviyesine kadar yükselirken, haftaya %0.4 seviyesinde başlayan 2 yıllık tahvil faizleri hafta içinde %0.55 seviyesine kadar yükseldi. Dolar endeksi ise Temmuz ayından bu yana ilk kez 95 seviyesini aştı.

- Yurtdışında enflasyon ekseninde dalgalanma yaşanırken iç piyasada ise hisse piyasaları gücünü korudu, faiz yatay, dolar/TL yüksek seyretti. BIST100 endeksi yurtdışından pozitif ayrışarak haftayı %3.4 artışla kapatırken, risk primi CDS 409, dolar/TL ise 10 seviyesinden işlem görüyor. Haftanın son gününde TCMB Kasım ayı Piyasa Katılımcıları Anketi’ni yayımladı. Buna göre yıl sonu enflasyon beklentisi %17,63’ten %19,31’e yükseldi. Dolar beklentisi ise 9,98 oldu. Ankette; 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi ise %15,61 oldu.

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



Kaynak: Bloomberg

CDS’deki toparlanma dikkat çekici, piyasaları destekliyor.



Kaynak: Bloomberg

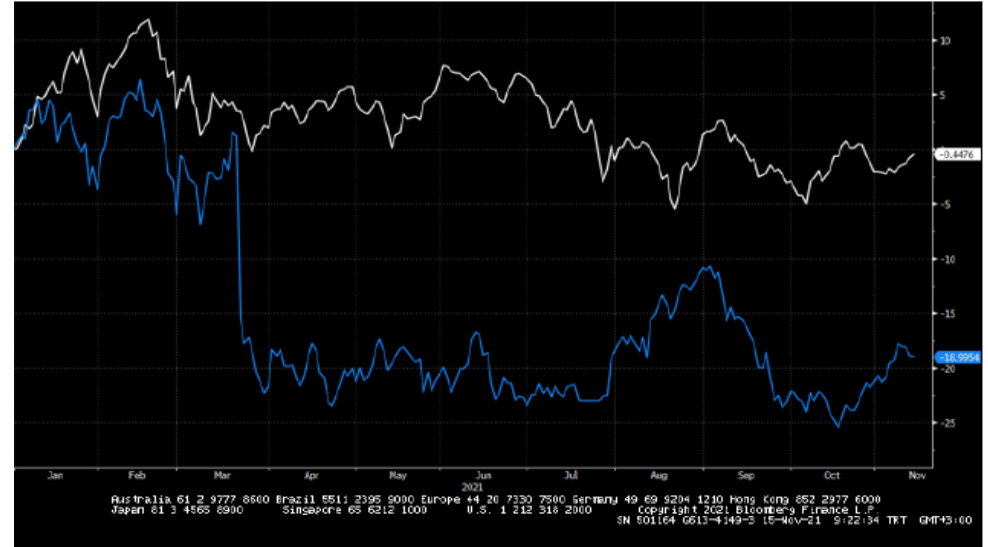
- ❑ Bu hafta veri akışı yurtdışı için nispeten sakin. Avrupa'da dış ticaret, büyüme ve bölge enflasyon verileri izlenirken, ABD'de ise perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi veriler takip edilecek. Enflasyon verileri sonrasında artan faiz artırımı beklentilerinin seyri de önemli olacak. Ayrıca ABD Başkanı Biden ile Çin Devlet Başkanı Şi Jinping görüşmesi takip edilebilir. İçeride ise en önemli gündem TCMB toplantısı olacak. Piyasa beklentisi 18 Kasım'daki PPK'da 50-100 baz puan faiz indirimi olacağı şeklinde kümeleniyor.
- ❑ BIST100 endeksinin gücünü korumasını bekliyoruz. 1,610 zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonların korunmasını, özellikle banka ve holding hisselerinde pozisyon alınmasını öneriyoruz.

BIST-100, görünüm güçlü, 1,680-1,700 kısa vadeli hedef...



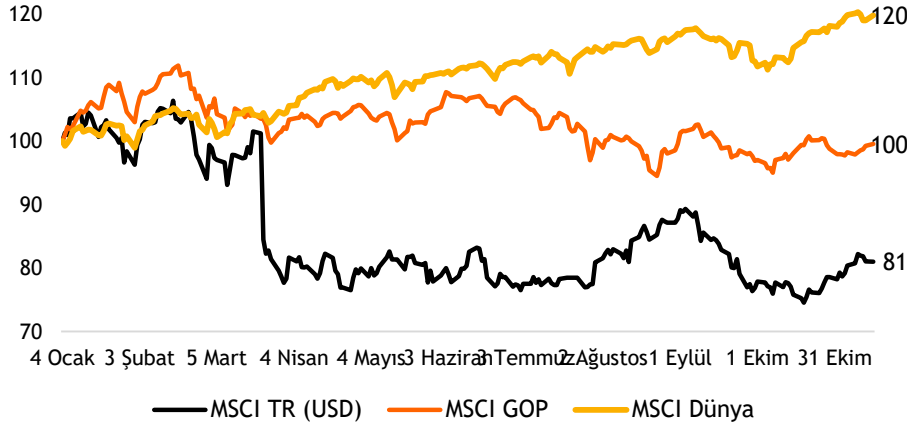
Kaynak: Matriks

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



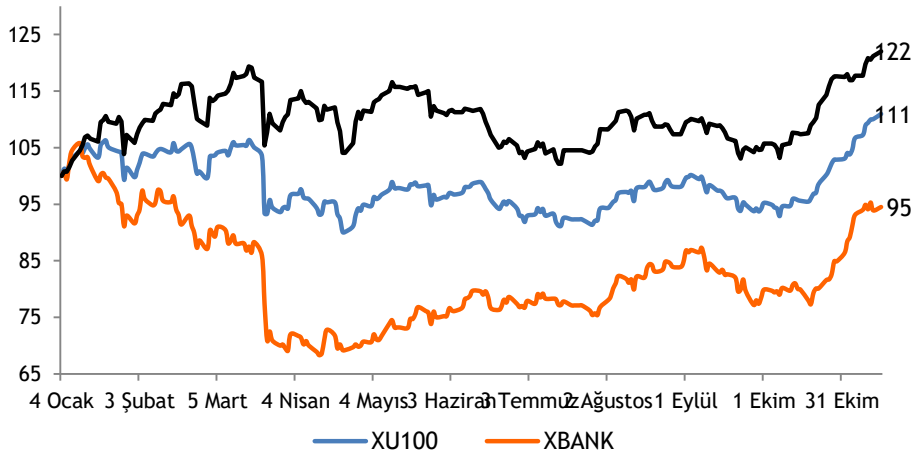
Kaynak: Bloomberg

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



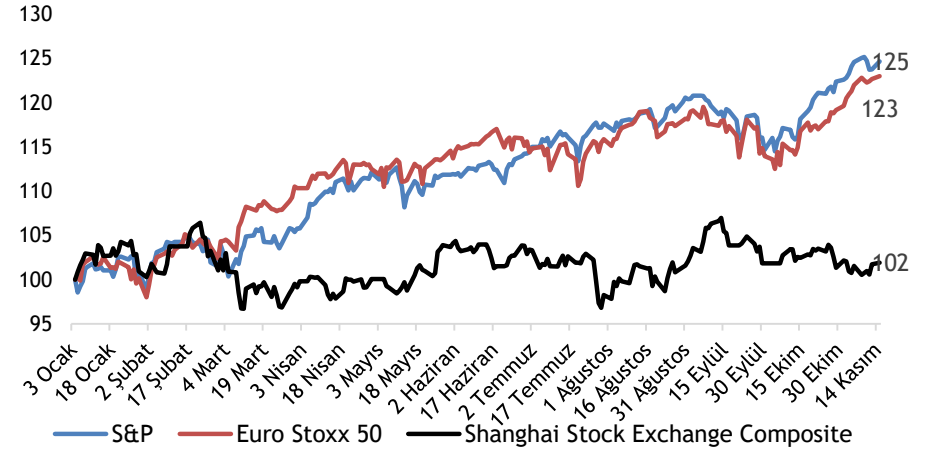
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



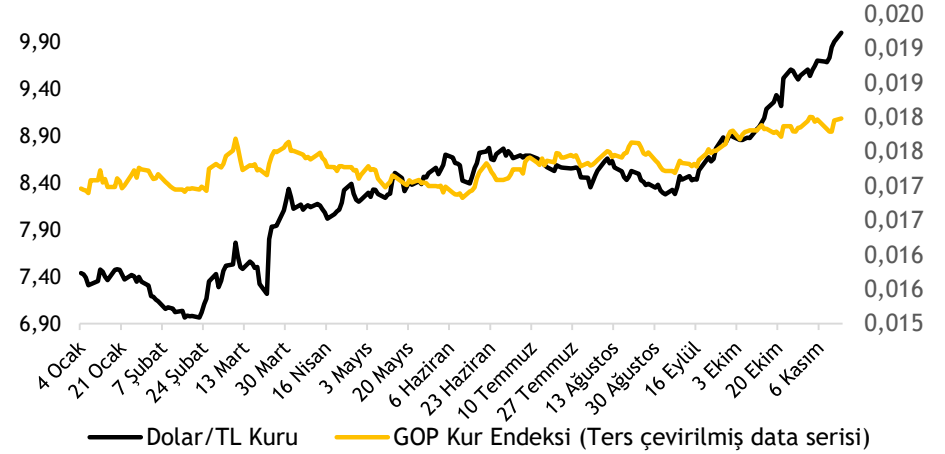
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



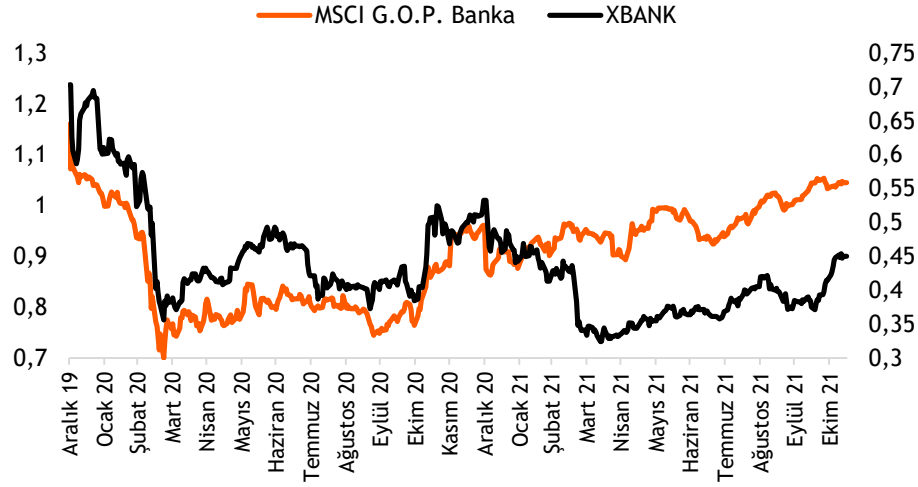
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



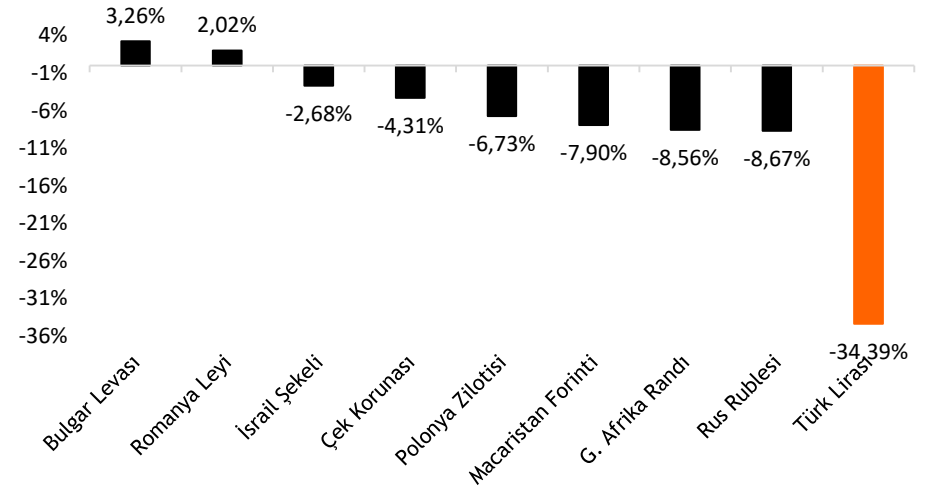
Kaynak: Bloomberg

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



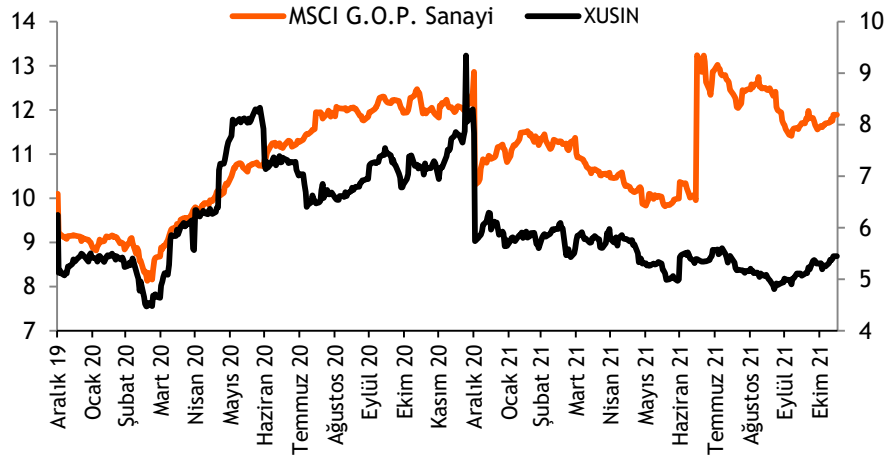
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



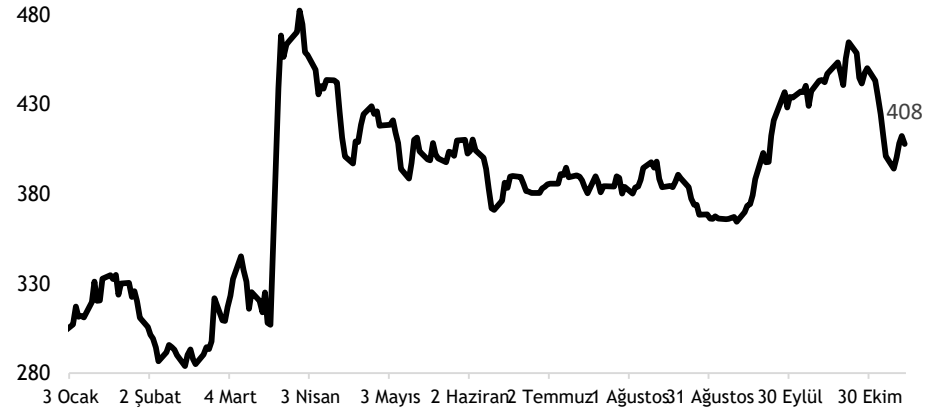
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



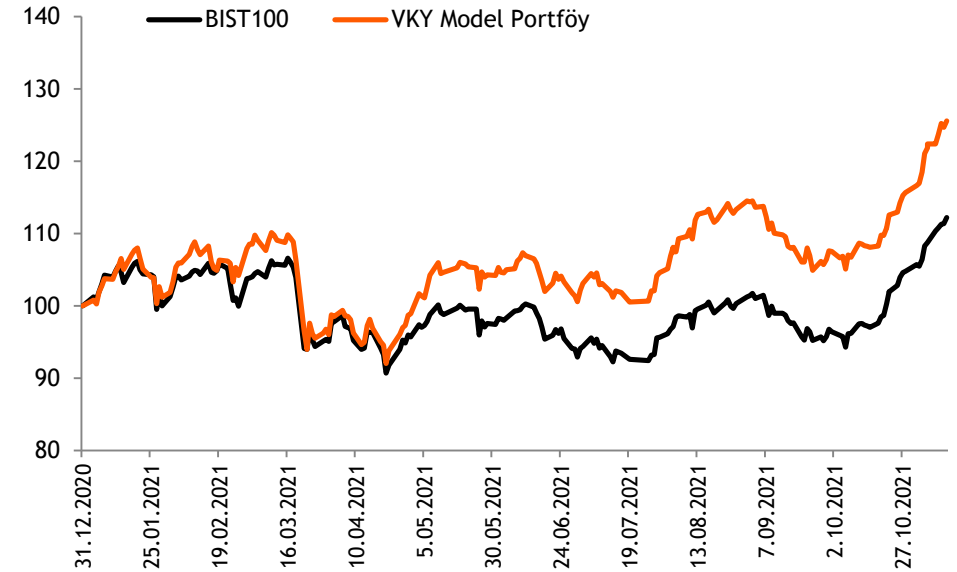
Kaynak: Bloomberg

- **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 %13,9 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimize olan 8 Kasım 2021 tarihinden itibaren endekse paralel performans gösterirken, yılbaşından bu yana %13,9 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
YKBANK	26.101	1,9%	14,3%	3,90	3,09	26%	1,14
GARAN	44.436	5,2%	13,8%	13,00	10,58	23%	1,11
MGROS	7.083	0,8%	12,8%	61,00	39,12	56%	0,91
AKSEN	8.707	0,4%	12,5%	10,35	7,10	46%	0,94
SISE	29.284	3,4%	12,0%	11,26	9,56	18%	0,92
VESTL	9.232	0,8%	11,8%	31,00	27,52	13%	0,96
SAHOL	26.097	3,1%	11,5%	14,80	12,79	16%	1,23
TCELL	37.972	4,9%	11,5%	26,10	17,26	51%	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
Bankacılık							
AKBNK	32.968	6,34	479	AL	EÜG	8,20	29%
GARAN	44.436	10,58	1.998	AL	EÜG	13,00	23%
HALKB	11.330	4,58	184	TUT	EPG	4,80	5%
ISCTR	28.620	6,36	334	AL	EÜG	8,34	31%
YKBNK	26.101	3,09	620	AL	EÜG	3,90	26%
ALBRK	2.727	2,02	36	SAT	EPG	1,43	-29%
TSKB	4.424	1,58	128	AL	EÜG	1,86	18%
Çimento							
CIMSA	3.890	28,80	51	TUT	EPG	25,40	-12%
AKCNS	3.034	15,85	8	AL	EÜG	19,40	22%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	25.015	37,02	225	AL	EÜG	41,70	13%
VESTL	9.232	27,52	76	TUT	EÜG	31,00	13%
Demir-Çelik							
EREGL	68.495	19,57	630	AL	EPG	24,92	27%
KRDMD	5.859	7,51	662	AL	EÜG	10,77	43%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.880	3,88	114	TUT	EPG	4,33	11%
EKGYO	7.828	2,06	285	TUT	EÜG	2,45	19%
ISGYO	2.215	2,31	49	AL	EÜG	2,43	5%

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	10.412	28,66	169	AL	EÜG	33,00	15%
THYAO	24.592	17,82	1.260	AL	EPG	18,80	5%
PGSUS	10.133	99,05	202	TUT	EÜG	111,00	12%
Holding							
KCHOL	66.897	26,38	312	AL	EÜG	33,20	26%
SAHOL	26.097	12,79	199	AL	EÜG	14,80	16%
SISE	29.284	9,56	654	AL	EÜG	11,26	18%
Savunma							
ASELS	39.581	17,36	442	AL	EPG	21,40	23%
OTKAR	8.292	345,50	94	TUT	EPG	307,00	-11%
Otomotiv							
FROTO	75.130	214,10	360	TUT	EPG	182,00	-15%
TOASO	31.150	62,30	152	TUT	EPG	46,55	-25%
DOAS	9.680	44,00	69	TUT	EPG	38,70	-12%
Perakende							
BIZIM	759	12,65	19	AL	EÜG	19,50	54%
BIMAS	40.561	66,80	280	AL	EPG	86,10	29%
MGROS	7.083	39,12	60	AL	EÜG	61,00	56%
Telekomünikasyon							
TCELL	37.972	17,26	165	AL	EÜG	26,10	51%
Enerji							
AKSEN	8.707	7,10	63	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
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç21	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		-0,2%	0,5%
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç21	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		-0,7%	1,9%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,7%	4,4%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,0%	3,1%
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-5,4%
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-3,9%
15 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			147 bin
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-23,6 mlr TL
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			4,8 mlr €
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		20,10	19,80
16 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,4%	4,5%
16 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç21	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		2,2%	2,2%
16 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		3,7%	3,7%
16 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			3,9%
16 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%		1,1%	0,7%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,8%	-1,3%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		75,8%	75,2%
17 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-320 mlr ¥	-622,8 mlr ¥
17 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,8%	0,3%
17 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		3,9%	3,1%
17 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		4,1%	3,4%
17 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		0,8%	0,8%
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri		1630 bin	1589 bin
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları		1575 bin	1555 bin
18 Kas.	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		15,0%	16,0%
18 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			267 bin
18 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		22,00	23,80
18 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,8%	0,2%
19 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		0,1%	0,2%
19 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %		1,9%	2,3%
19 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		16,2%	14,2%

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