

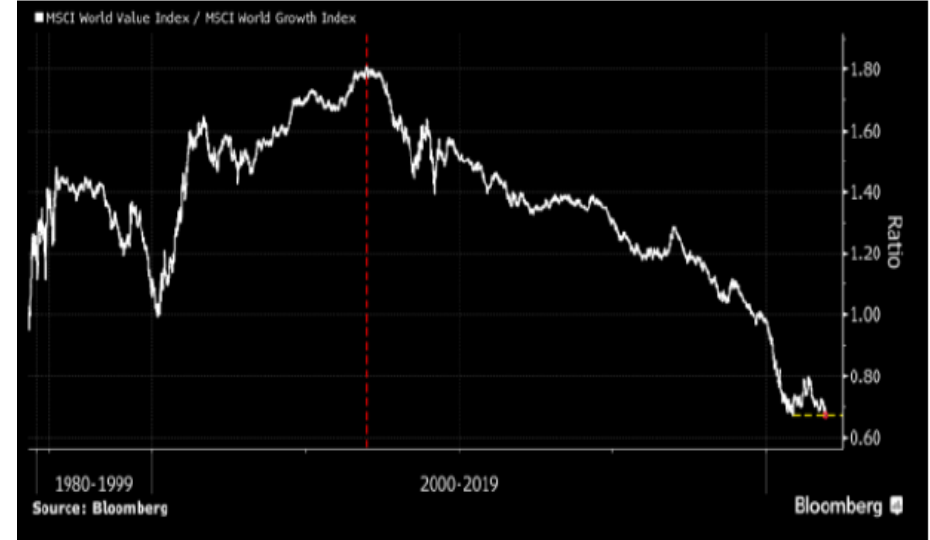
Haftalık Strateji Bülteni

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 yurtdışı hisse endeksler karışık bir seyir izledi. Risk iştahı, yüksek enflasyon endişesi, devam eden tedarik zinciri sorunları ve artan koronavirüs vakaları sebebiyle genel olarak zayıf seyretti. ABD’de genel olarak büyüme şirketlerindeki güçlü performans Nasdaq endeksini rekor seviyelere iterken, diğer majör endekslerde yatay bir görüntü hakimdi. Özellikle Amazon, Tesla ve Apple yükselişte başı çekti. FED ile ECB’nin para politikalarında beklenen farklılaşma para birimlerinin performansına da yansdı. ECB Başkanı Lagarde, enflasyonda bir süre daha yüksek seyir beklediklerini ancak bunun faiz artırımını yeterli olmadığını ifade ederken, bazı FED üyelerinin tapering hızını artırmak gerektiği açıklamaları dikkat çekti. Piyasa katılımcıları FED’in en geç Eylül 2022’de ilk faiz artırımını yapmasını bekliyor. Durum böyle olunca, dolar endeksi 96 üzerinde, Euro/Dolar paritesi ise 1.13 altında işlem görüyor. Tahvil faizlerinde son dönemde sert dalgalanmalar görsek de FED’in başkan seçiminin bu fiyatlamaları kısa vadede etkileyebileceğini düşünüyoruz. ABD Başkanı Biden’ın bu hafta başkan adayını açıklaması beklenirken, son dönemde adı sıklıkla geçen Brainard’ın güvercin tarafta yer alması, piyasalarda olumlu beklenti yaratıyor. ABD’de bu gelişmeler yaşanırken Avrupa’da artan koronavirüs vakaları ve kısıtlamalar fiyatlamalardaki ana etmen olarak dikkat çekiyor. Her ne kadar kısıtlamaların geçici olmasını beklessek de kısa vadede hem hisse endekslerinde hem de Euro’da baskı sürebilir.

- İçeride ise özellikle hisse senetlerinde oldukça güçlü bir haftayı geride bıraktık. BIST100 endeksi geçtiğimiz hafta %6 değer kazanırken, TL bazında rekor tazeledi, dolar bazında ise halen ortalamaların altında seyrediyor. Geçen hafta Dolar/TL 11.27, uzun vadeli tahvil faizi %20.24, risk primi CDS ise 448 seviyesinden kapanış yaptı. Haftanın en önemli gündemi TCMB faiz kararı oldu. TCMB, piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini 100 baz puan indirerek %15 seviyesine çekti. Genel olarak fiyatların içinde olduğunu düşünmemize rağmen bu kararın hemen ardından tüm varlıklarda dalgalanma izlendi.

Dünya’da değer hisseleri performansı tarihi düşük seviyelerde



Kaynak: Bloomberg

ABD doları bazında endeks halen çok düşük seviyelerde işlem görüyor.



Kaynak: Matrics

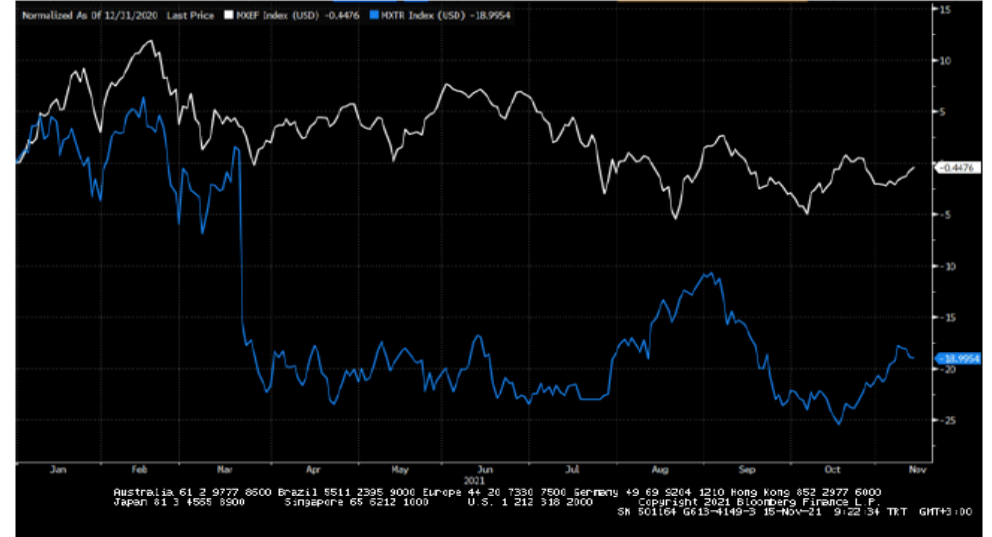
- Bu hafta ABD'de Şükran Günü sebebiyle Perşembe günü tatil, Cuma günü ise piyasalar erken kapanacak. Bu nedenle Çarşamba günü yoğun veri akışı izlenecek. Dayanıklı mal siparişleri, kişisel harcamalar, tüketici güven endeksi, FED toplantı tutanakları gibi gelişmeler piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Ayrıca FED başkan adayının da Şükran günü öncesinde belli olması bekleniyor. Avrupa'da PMI hizmet verileri, içeride ise güven endeksleri açıklanacak. Ayrıca TCMB'nin son toplantısının tutanakları da önemli olacak.
- BIST100 endeksinin kısa vadede ivme kaybı ihtimali olsa da gücünü korumasını bekliyoruz. Bu aşamada 1,725-1,700 ve 1,685 destek seviyeleri iken, kısa vadeli pozisyonlar için 1,700 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak belirliyoruz.

BIST-100, görünüm güçlü, 1,700 üzerinde pozisyonlar korunabilir...



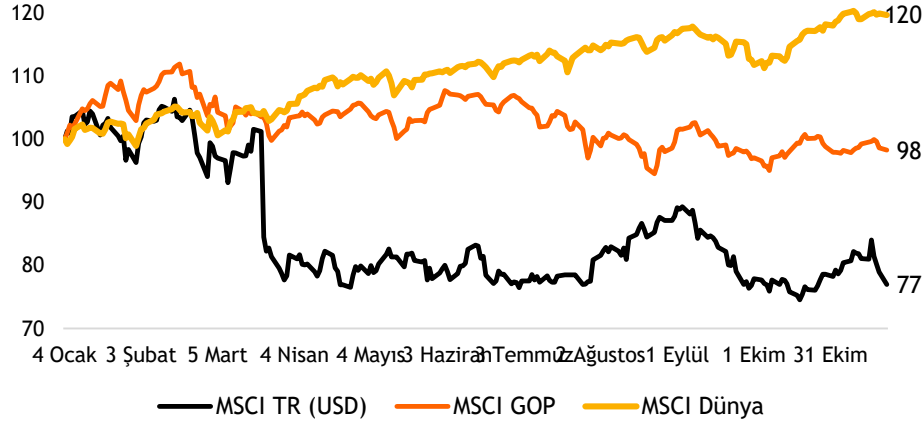
Kaynak: Matriks

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



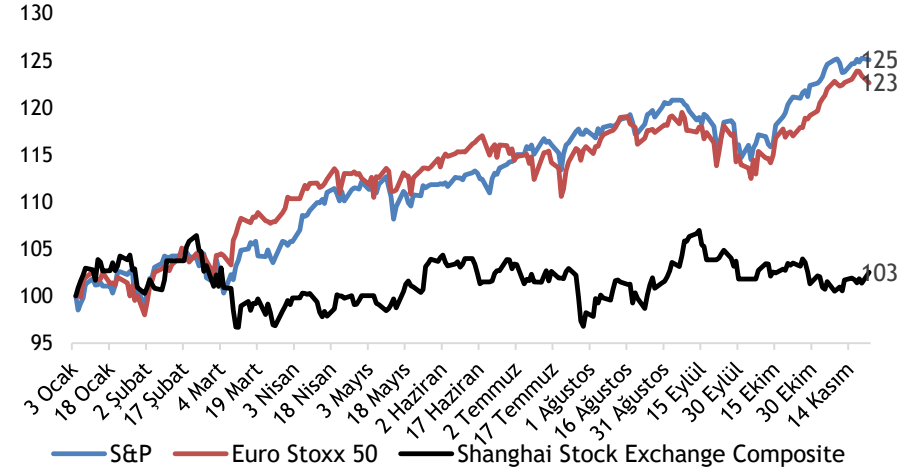
Kaynak: Bloomberg

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



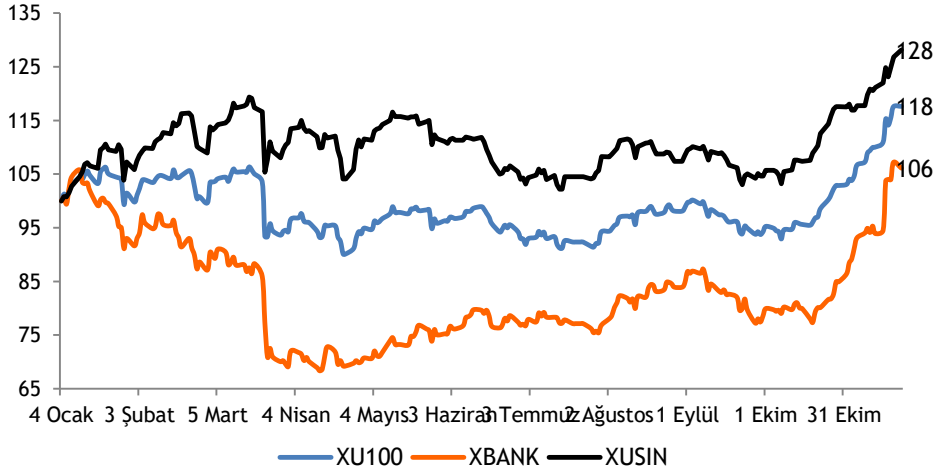
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



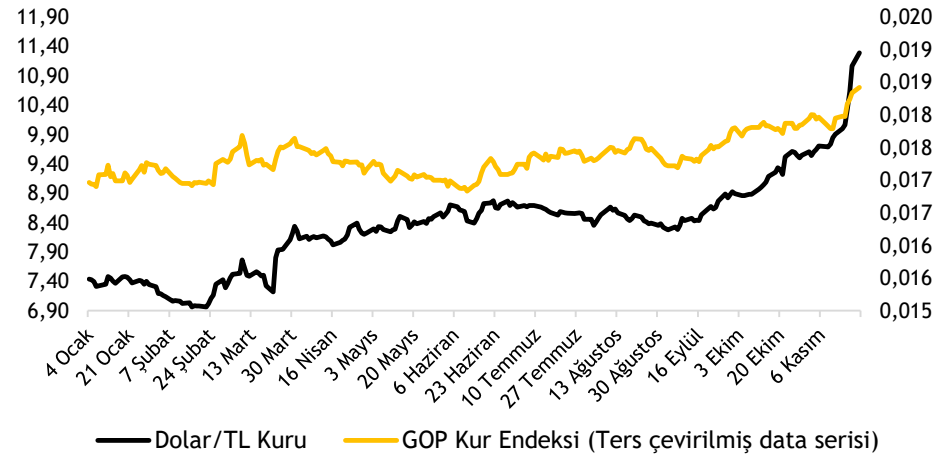
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



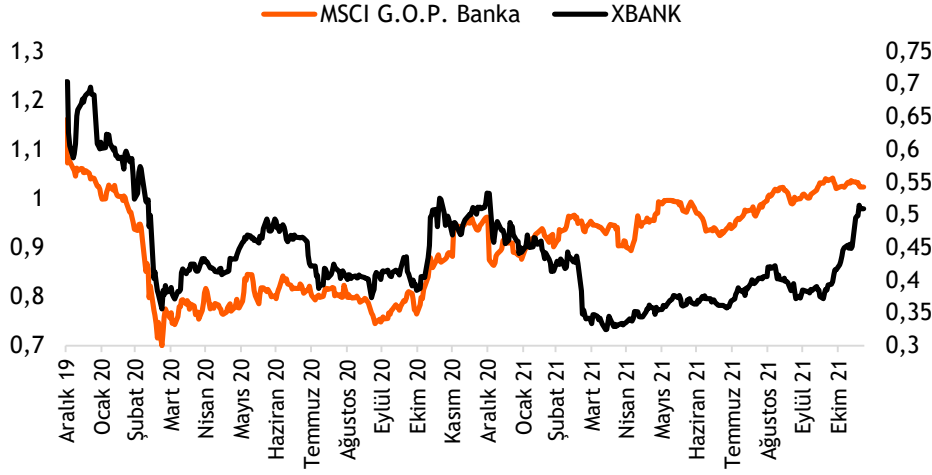
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



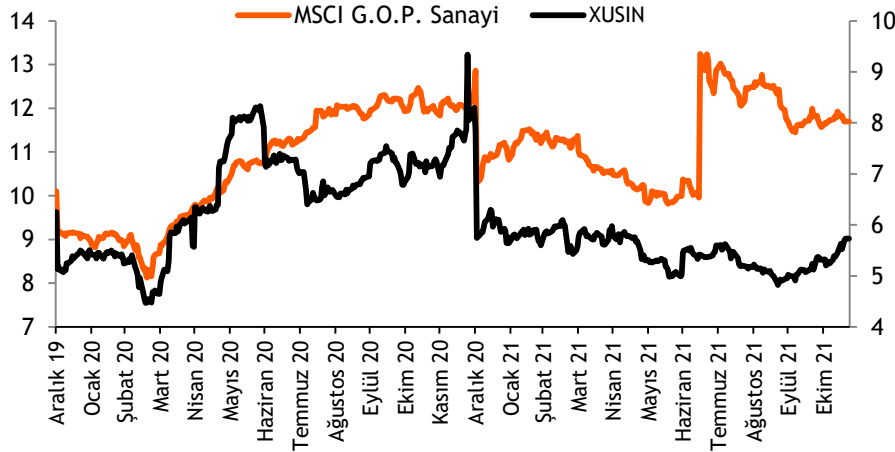
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (PD/DD)



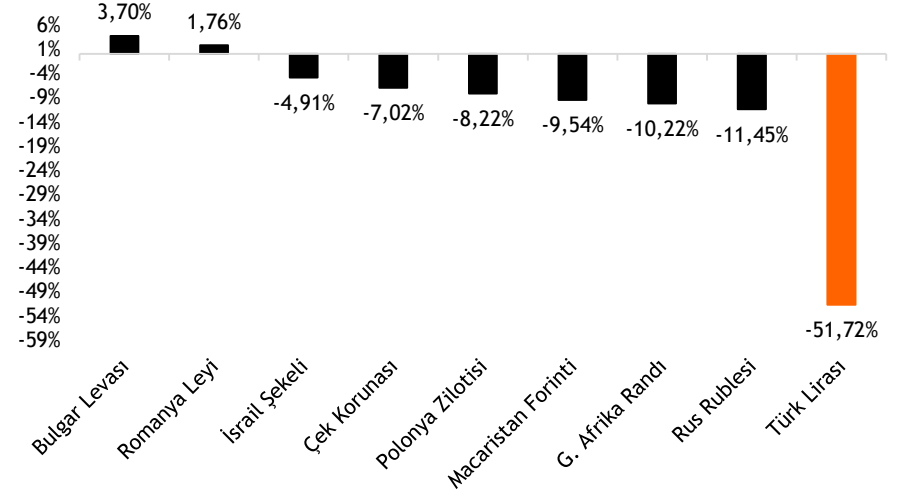
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %51 iskontolu (FD/FAVÖK)



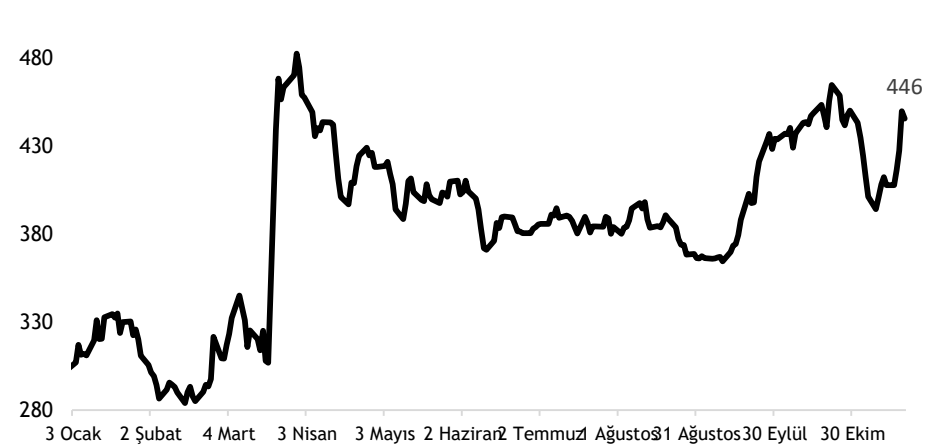
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



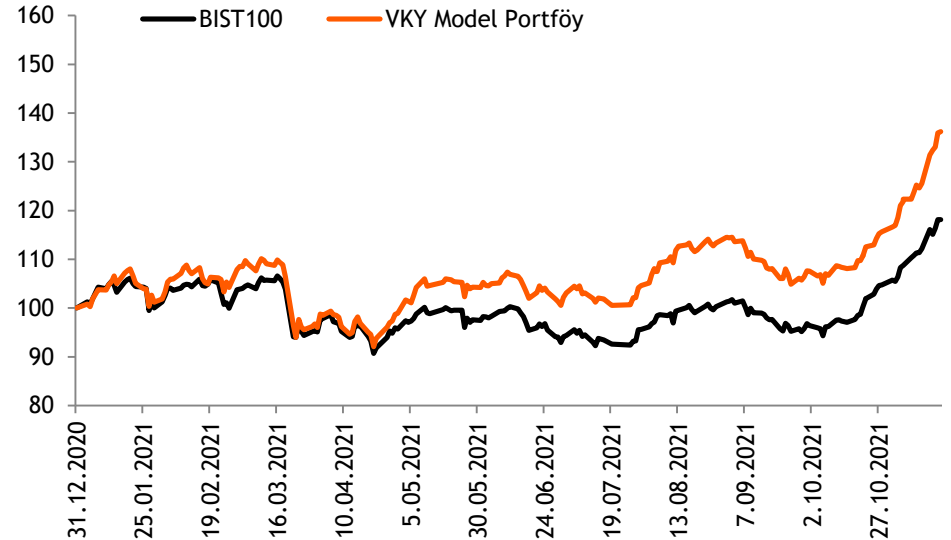
Kaynak: Bloomberg

- **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 öz kaynak 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 Kredi Bankası, Garanti Bankası, Migros, Aksa 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 %19,2 pozitif ayrıştı - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 8 Kasım 2021 tarihinden itibaren endeksi %4,8 yenerken, yılbaşından bu yana %19,2 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
YKBANK	29.987	2,1%	14,3%	3,90	3,55	10%	1,18
GARAN	50.610	5,6%	13,8%	13,00	12,05	8%	1,14
MGROS	7.630	0,9%	12,8%	61,00	42,14	45%	0,90
AKSEN	9.872	0,5%	12,5%	10,35	8,05	29%	0,98
SISE	34.461	3,8%	12,0%	11,26	11,25	0%	0,98
VESTL	9.795	0,8%	11,8%	31,00	29,20	6%	0,95
SAHOL	28.239	3,1%	11,5%	14,80	13,84	7%	1,24
TCELL	39.644	4,8%	11,5%	26,10	18,02	45%	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	37.596	7,23	575	AL	EÜG	8,20	13%
GARAN	50.610	12,05	2.126	AL	EÜG	13,00	8%
HALKB	11.726	4,74	203	TUT	EPG	4,80	1%
ISCTR	32.130	7,14	387	AL	EÜG	8,34	17%
YKBNK	29.987	3,55	737	AL	EÜG	3,90	10%
ALBRK	2.781	2,06	40	SAT	EPG	1,43	-31%
TSKB	4.340	1,55	163	AL	EÜG	1,86	20%
Çimento							
CIMSA	4.047	29,96	50	TUT	EPG	25,40	-15%
AKCNS	3.235	16,90	9	AL	EÜG	19,40	15%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	27.745	41,06	220	AL	EÜG	41,70	2%
VESTL	9.795	29,20	81	TUT	EÜG	31,00	6%
Demir-Çelik							
EREGL	74.340	21,24	673	AL	EPG	24,92	17%
KRDMD	6.382	8,18	715	AL	EÜG	10,77	32%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.980	3,98	109	TUT	EPG	4,33	9%
EKGYO	8.284	2,18	319	TUT	EÜG	2,45	12%
ISGYO	2.301	2,40	54	AL	EÜG	2,43	1%

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	10.077	27,74	179	AL	EÜG	33,00	19%
THYAO	23.584	17,09	1.385	AL	EPG	18,80	10%
PGSUS	9.483	92,70	214	TUT	EÜG	111,00	20%
Holding							
KCHOL	70.092	27,64	340	AL	EÜG	33,20	20%
SAHOL	28.239	13,84	236	AL	EÜG	14,80	7%
SISE	34.461	11,25	736	AL	EÜG	11,26	0%
Savunma							
ASELS	42.727	18,74	503	AL	EPG	21,40	14%
OTKAR	9.127	380,30	99	TUT	EPG	307,00	-19%
Otomotiv							
FROTO	78.253	223,00	383	TUT	EPG	182,00	-18%
TOASO	32.225	64,45	161	TUT	EPG	46,55	-28%
DOAS	9.662	43,92	75	TUT	EPG	38,70	-12%
Perakende							
BIZIM	796	13,27	20	AL	EÜG	19,50	47%
BIMAS	40.531	66,75	295	AL	EPG	86,10	29%
MGROS	7.630	42,14	68	AL	EÜG	61,00	45%
Telekomünikasyon							
TCELL	39.644	18,02	178	AL	EÜG	26,10	45%
Enerji							
AKSEN	9.872	8,05	64	AL	EÜG	10,35	29%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			76,80
22 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			59,5%
22 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-13,0%
22 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları		6,2 mn	6,29 mn
22 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-1,4%	7,0%
22 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi		-5,20	-4,80
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit/BME PMI İmalat		57,00	57,80
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		52,00	52,40
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat		57,50	58,30
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		54,10	54,60
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	Markit PMI İmalat		57,40	57,80
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		58,20	59,10
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat		59,00	58,40
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı		59,00	58,70
23 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			12,00
23 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı			0,78
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			109,60
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Sektörel Güven Endeksleri			
24 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		96,90	97,70
24 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			268 bin
24 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar - Aylık %			1,4%
24 Kas.	ABD	16:30	3Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,2%	2,0%
24 Kas.	ABD	16:30	3Ç21	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			4,5%
24 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,2%	-0,3%
24 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Harcamalar		0,3%	-1,0%
24 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler		0,9%	0,6%
24 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		66,80	66,80
24 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		801 bin	800 bin
24 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (2-3 Kasım)			
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,8%	1,8%
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç21	GSYH Yıllık %		2,5%	2,5%
25 Kas.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantı Özeti (18 Kasım)			
25 Kas.	ABD			ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
26 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,4%	0,1%
26 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
26 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak			

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

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼ę¼

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