

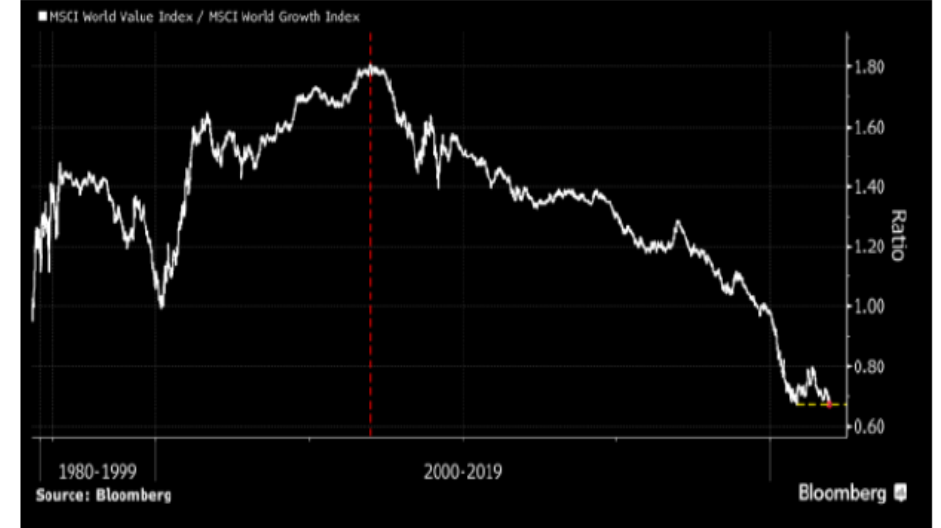
# Haftalık Strateji Bülteni

*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 piyasalara Güney Afrika'da çıkan yeni koronavirüs varyantı damga vurdu. Haftaya alımlarla başlayan majör hisse endeksleri hafta boyunca satıcı seyretilti ve özellikle Cuma günü %2'nin üzerinde değer kaybederek, yılın en sert günlük düşüşleri kaydedildi. ABD'de Dow Jones %2.5 gerilerken, S&P500 %2.4, Nasdaq %2.1 değer kaybetti. Varyantın ortaya çıkmasının ardından çeşitli uçuş kısıtlama haberleriyle ulaştırma ve turizm sektörleri sert gerilerken, hali hazırda vaka artışlarıyla boğuşan Almanya DAX endeksi ise %4.2 düştü. Emtia tarafında ise en sert düşüş petrol fiyatlarında yaşandı. Hafta içinde ABD Başkanı Biden'ın stratejik rezervlerden satış haberiyle gerileyen petrol fiyatları, varyant haberlerinin ardından %10'un üzerinde değer kaybetti. OPEC+ ülkelerinden beklenen üretim kısıntısına rağmen yaşanan sert düşüş varyantın piyasalara ne denli etki ettiğinin net bir örneği oldu. Ancak henüz aşılma oranı yüksek ülkelerdeki vaka seyrini öngöremediğimizden bu etkinin geçici olabileceğini göz ardı etmiyoruz. Haftaya Biden'ın Powell'ı yeniden FED Başkan adayı olarak göstermesiyle yükselişe başlayan tahvil faizleri, haftanın son işlem gününde oluşan riskten kaçış algısıyla sert düştü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.64'ten %1.48'e gerilerken, 2 yıllık tahvil faizi %0.64'ten %0.50'ye geldi. Eğer varyantın etkisinin düşünüldüğünden daha hasarsız olduğu anlaşılırsa tüm varlıklarda net bir düzeltme hareketi görmüş olacağız. Özellikle FED'e yönelik faiz artırım beklentilerinin arttığı bu dönemde, bu tip haberler bu beklentileri yeniden öteleme ihtimaline sahip. Bu nedenle vaka sayılarında çok yıkıcı bir artış görmez isek özellikler riskli varlıklarda daha güçlü bir yukarı hareket görülebilir.

- Geçtiğimiz hafta yerel varlıklar da varyant haberlerinden ve yurtdışı piyasalardan etkilendi. BIST100 endeksi 1,750 seviyesinden başladığı ve 1,834 seviyesini test ettiği haftayı 1,776 seviyesinden kapattı. Endeks yıl içinde dolar bazında gördüğü en düşük seviyeye gerilerken, dolar/TL kuru da 13.49 seviyesini test ettiği haftayı 12.40 seviyesinden kapattı. Hem kısa hem de uzun vade tahvil faizleri ise %21 etrafında dalgalandı.

Dünya'da değer hisseleri, büyüme hisselerine görece tarihi düşük seviyelerde bulunuyor.



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi, ABD doları bazında halen çok düşük seviyelerde işlem görüyor.



Kaynak: Matriks

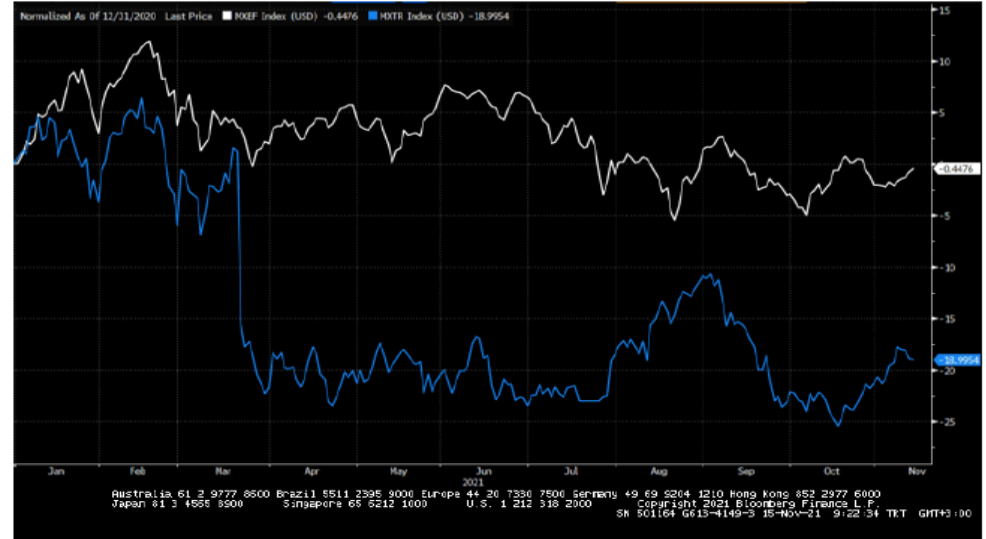
- Bu hafta veri akışı ve gündem oldukça yoğun geçecek. Yurtiçinde ekonomik güven endeksleri, PMI, bankacılık sektör verileri, 3.çeyrek büyüme verisi ve Kasım ayı enflasyon verisi takip edilecek. Ayrıca Cuma günü Moodys'den kredi notu değerlendirmesi bekleniyor. Yurtdışı tarafta; Avrupa'da PMI, enflasyon verileri, ABD'de ise PMI ve istihdam verileri izlenecek. Ayrıca hafta başında Powell'ın konuşmaları takip edilecek. Yine tüm hafta boyunca dünya çapında koronavirüs varyantına ilişkin gelişmeler izlenecek.
- BIST100 endeksinin kısa vadede ivme kaybı ihtimali olsa da gücünü korumasını bekliyoruz. Bu aşamada 1,760-1,745 destek seviyeleri iken, kısa vadeli pozisyonlar için 1,745 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak belirtiyoruz.

### BIST-100, kar satışlarına rağmen görünüm hala güçlü, 1,745 zarar-kes seviyesi



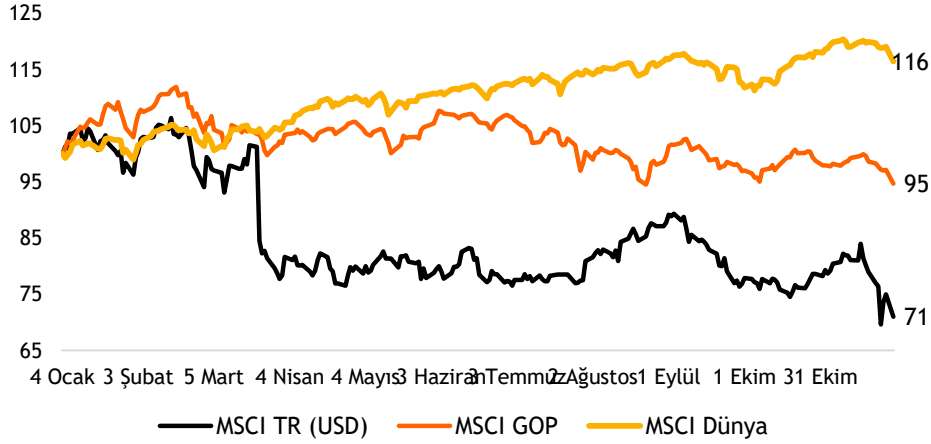
Kaynak: Matriks

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



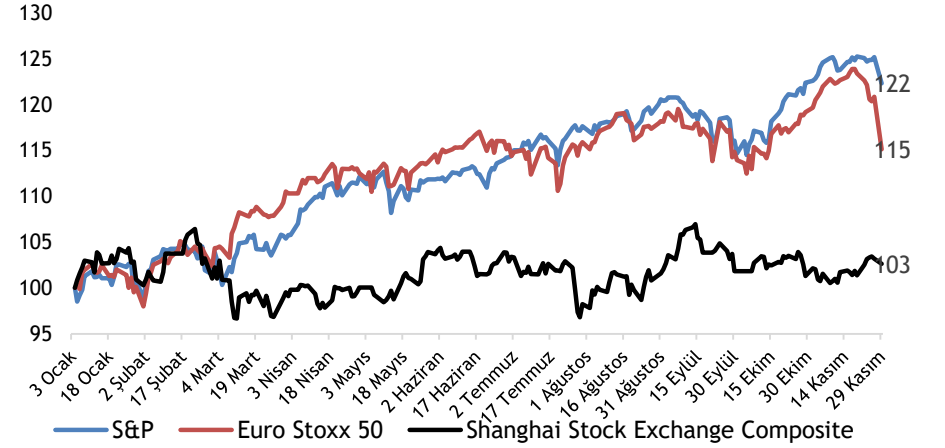
Kaynak: Bloomberg

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



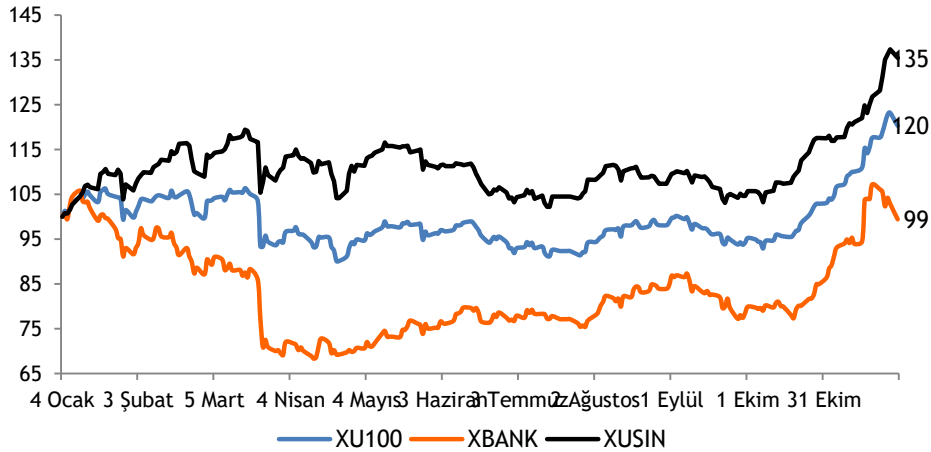
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



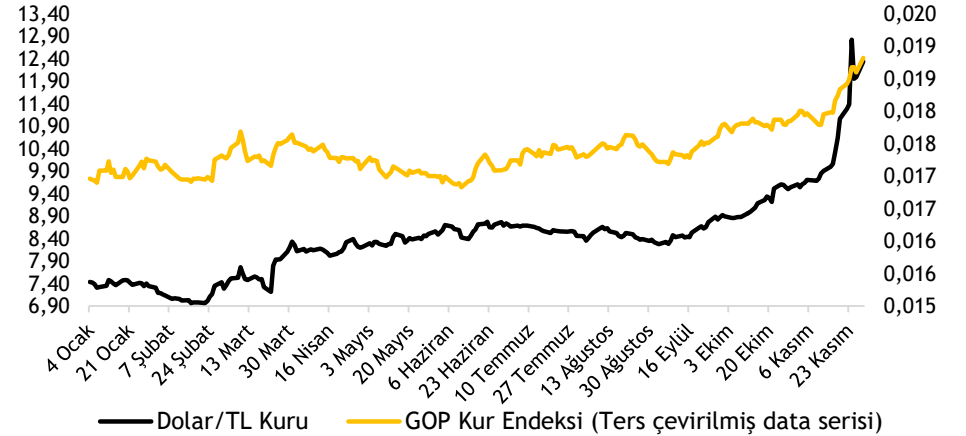
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



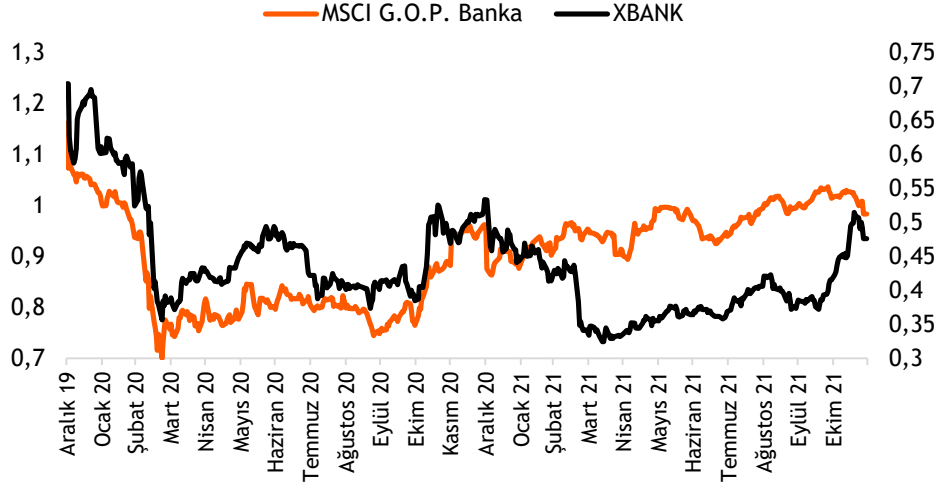
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

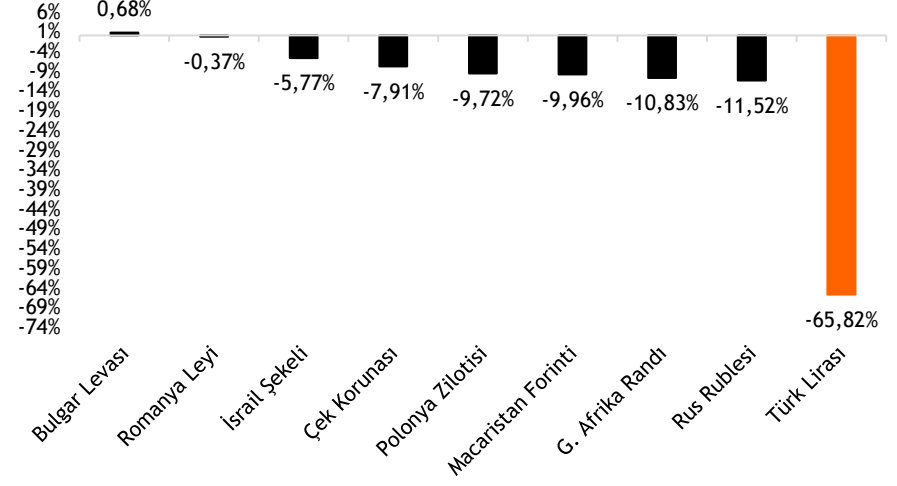


Kaynak: Bloomberg

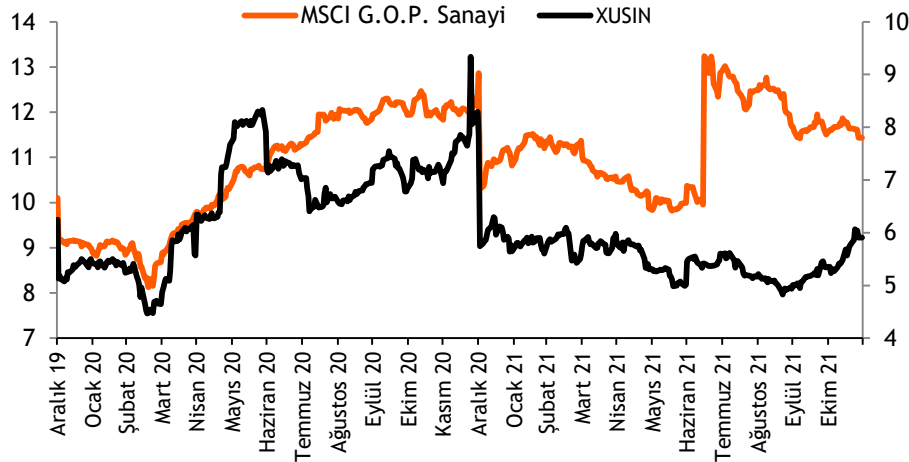
## Türk bankaları benzerlerine göre %52 iskontolu (PD/DD)



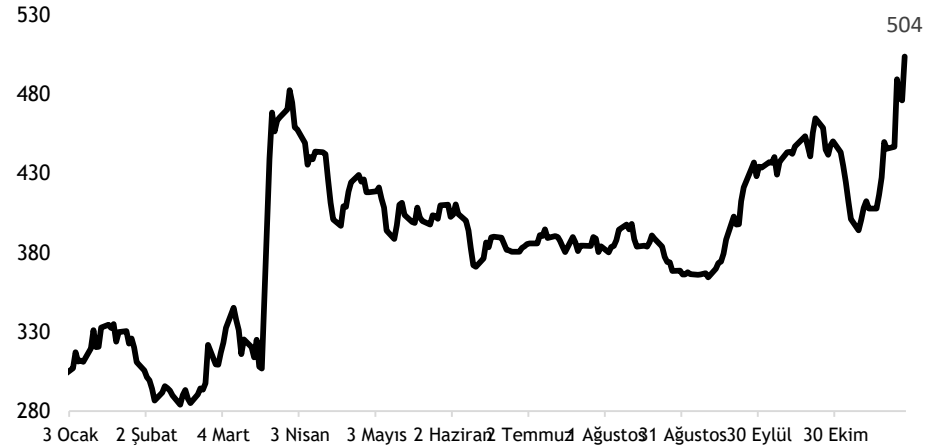
## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %48 iskontolu (FD/FAVÖK)



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

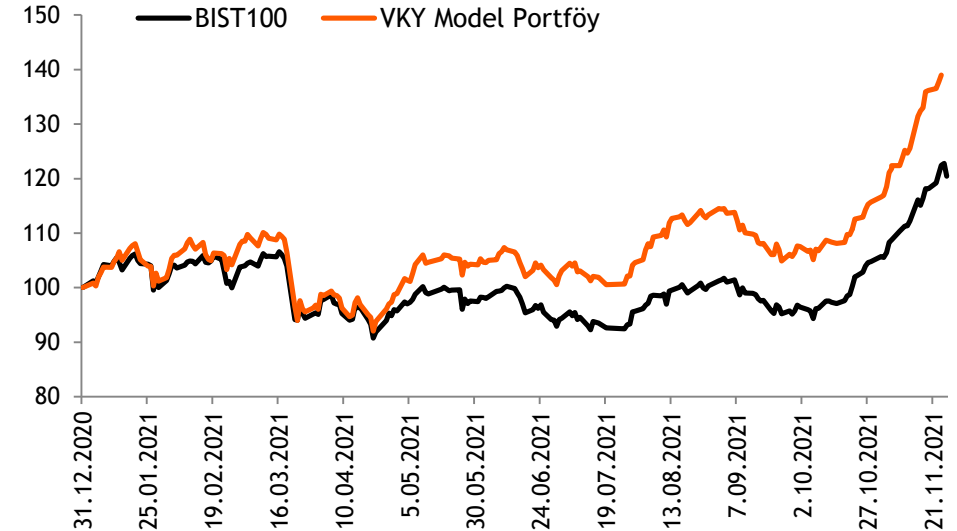
Kaynak: Bloomberg

- **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, İş Bankası, Sabancı Holding, Turkcell, Bizim Toptan ve Vestel Elektronik** oluşturuyor. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,0 (BİST100: %14,9) olup, portföyün betası 1,03'tür.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %17,3 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 25 Kasım 2021 tarihinden itibaren endekse paralel performans gösterirken, yılbaşından bu yana %17,3 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	48.048	5,1%	15,0%	13,00	11,44	14%	1,13
MGROS	7.966	0,9%	15,0%	61,00	44,00	39%	0,91
ISCTR	30.150	2,1%	15,0%	8,34	6,70	24%	1,05
SAHOL	26.525	2,9%	14,3%	14,80	13,00	14%	1,22
TCELL	40.414	4,9%	14,0%	26,10	18,37	42%	0,83
BIZIM	856	-	13,7%	19,50	14,26	37%	1,09
VESTL	10.064	0,8%	13,0%	31,00	30,00	3%	0,95

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	34.372	6,61	662	AL	EÜG	8,20	24%
GARAN	48.048	11,44	2.260	AL	EÜG	13,00	14%
HALKB	12.072	4,88	237	TUT	EPG	4,80	-2%
ISCTR	30.150	6,70	425	AL	EÜG	8,34	24%
YKBNK	26.946	3,19	833	AL	EÜG	3,90	22%
ALBRK	2.633	1,95	44	SAT	EPG	1,43	-27%
TSKB	4.116	1,47	172	AL	EÜG	1,86	27%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.250	31,46	51	TUT	EPG	25,40	-19%
AKCNS	3.442	17,98	10	AL	EÜG	19,40	8%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	28.948	42,84	231	AL	EÜG	41,70	-3%
VESTL	10.064	30,00	87	TUT	EÜG	31,00	3%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	78.680	22,48	727	AL	EPG	24,92	11%
KRDMD	6.726	8,62	827	AL	EÜG	10,77	25%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.790	3,79	103	TUT	EPG	4,33	14%
EKGYO	8.436	2,22	343	TUT	EÜG	2,45	10%
ISGYO	2.282	2,38	59	AL	EÜG	2,43	2%

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	9.823	27,04	194	AL	EÜG	33,00	22%
THYAO	23.446	16,99	1.514	AL	EPG	18,80	11%
PGSUS	9.033	88,30	249	TUT	EÜG	111,00	26%
<b> Holding</b>							
KCHOL	71.817	28,32	379	AL	EÜG	33,20	17%
SAHOL	26.525	13,00	277	AL	EÜG	14,80	14%
SISE	36.575	11,94	842	AL	EÜG	11,26	-6%
<b> Savunma</b>							
ASELS	47.150	20,68	590	AL	EPG	21,40	3%
OTKAR	9.648	402,00	108	TUT	EPG	307,00	-24%
<b> Otomotiv</b>							
FROTO	83.867	239,00	430	TUT	EPG	182,00	-24%
TOASO	39.350	78,70	199	TUT	EPG	46,55	-41%
DOAS	9.680	44,00	76	TUT	EPG	38,70	-12%
<b> Perakende</b>							
BIZIM	856	14,26	22	AL	EÜG	19,50	37%
BIMAS	41.958	69,10	305	AL	EPG	86,10	25%
MGROS	7.966	44,00	76	AL	EÜG	61,00	39%
<b> Telekomünikasyon</b>							
TCELL	40.414	18,37	197	AL	EÜG	26,10	42%
<b> Enerji</b>							
AKSEN	11.135	9,08	70	AL	EÜG	10,35	14%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %	📊	1,1%	-0,6%
29 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-1,46 mlr \$
29 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi	📊		101,40
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi	📊		-6,80
29 Kas.	Türkiye	14:00	Eki.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	📊		
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	📊	-0,5%	0,5%
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	📊	4,9%	4,5%
29 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	📊	0,7%	-2,3%
29 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊	17,00	14,60
29 Kas.	ABD	23:05		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
30 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı	📊	2,8%	2,8%
30 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	1,9%	-5,4%
30 Kas.	Çin	04:00	Kas.	CFLP PMI İmalat Dışı	📊	51,40	52,40
30 Kas.	Çin	04:00	Kas.	CFLP PMI İmalat	📊	49,80	49,20
30 Kas.	Türkiye	10:00	3Ç21	GSYH Yıllık %	📊	8,0%	21,7%
30 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %	📊	5,4%	5,4%
30 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	4,3%	4,1%
30 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi	📊	110,00	113,80
30 Kas.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell ve Hazine Bakanı Yellen, Senato Bankacılık Komitesi'nde sunum yapacak.			
1 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat	📊	50,50	50,60
1 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Markit/ISO PMI İmalat	📊		51,20
1 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit/BME PMI İmalat	📊	57,60	57,60
1 Ara.	Türkiye	12:00	Kas.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	📊		3,3%
1 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat	📊	58,60	58,60
1 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	Markit PMI İmalat	📊		58,20
1 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu	📊	515 bin	571 bin
1 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat	📊		59,10
1 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları	📊	0,5%	-0,5%
1 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI	📊	61,00	60,80
1 Ara.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap Raporu			
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	📊		2,7%
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	📊		16,0%
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı	📊	7,4%	7,4%
2 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		199 bin
3 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊	51,00	53,80
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	📊		2,4%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	📊		19,9%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	📊		5,2%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	📊		46,3%
3 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	53,40	53,40
3 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	56,60	56,60
3 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		58,60
3 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar- Aylık %	📊		-0,3%
3 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	📊	500 bin	531 bin
3 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı	📊	4,5%	4,6%
3 Ara.	ABD	17:45	Kas.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		57,00
3 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	65,00	66,70
3 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri	📊	0,5%	0,2%
3 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		-0,5%
3 Ara.	Türkiye			Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			B2/Negatif

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

## Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼ę¼

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