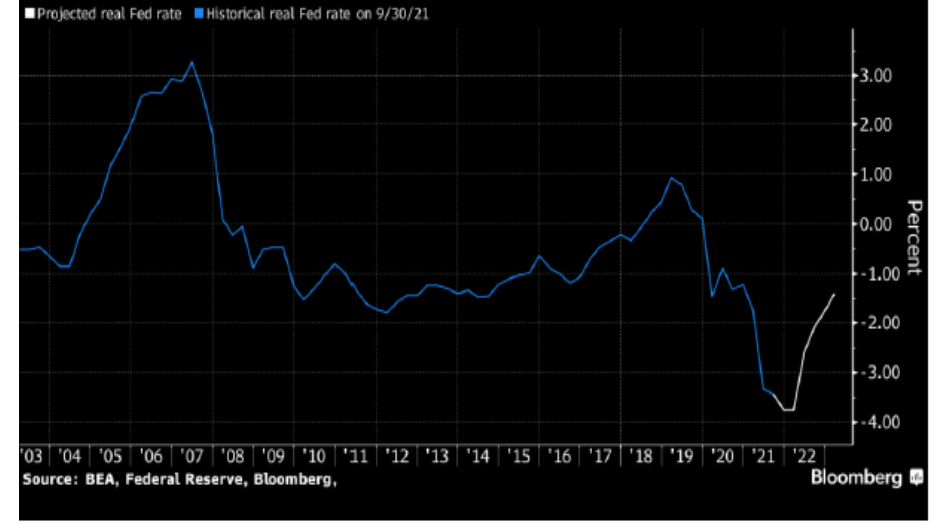


Haftalık Strateji Bülteni

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 haftanın son gününe alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında da gücünü korudu ve haftanın son işlem gününü % 1.6 artışla, 1,910 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 30.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 82 hisse değer kazandı, 15 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru haftaya başlarken 13.70 seviyesinden işlem görüyor, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise geçen haftaki satışların ardından pozitif bir seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasalarında genel olarak zayıf bir görüntü hakimdi. Piyasalar, yeni koronavirüs varyantı ve FED'in sıkılaşma beklentileri altında üst üste ikinci hafta da baskı altında kaldı. Haftanın son gününde S&P500 endeksi %0.8, Nasdaq %1.7, DAX ise %0.6 değer kaybetti. Dolar endeksi 96.3 seviyesinden işlem görürken, ABD tahvil faizlerindeki değişim dikkat çekici idi. Özellikle 10 yıllık tahvil faizinde sert gerileme izlenirken, kısa vadeli tahviller ise yatay kaldı. Öte yandan ABD'deki teknoloji sektöründeki satışa benzer olarak kripto piyasalarında da sert gerileme görüldü, Bitcoin 57,000 seviyesinden 43,000 seviyesine geriledi. Haftanın son gününde ABD'de açıklanan ve beklentilerin çok altında kalan tarım dışı istihdam verisi ile beraber de düşünüldüğünde küresel piyasalarda mevcut görüntü riskten kaçış eğiliminin arttığına işaret ediyor. Bu nedenle tahvil faizlerinin seyrini gösterge olarak takip etmekte fayda var. Hafta içinde açıklanan PMI verilerine bakıldığında endeksler genişleme bölgesine kalmaya devam ediyor ancak enflasyon beklentileri de halen yüksek seviyede bulunuyor. FED'e yönelik faiz artırım beklentilerine bakıldığında, Powell'ın son açıklamalarının ardından beklentilerin öne çekildiğini görüyoruz. Özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinin gerileyip, kısa vadeli tahvil faizlerinin yatay kalması dolayısıyla verim eğrisinin yataylaşması FED'in sıkı para politikasına geçişinin piyasa tarafından onaylandığına işaret ediyor. Bu nedenle hisse piyasalarında kısa vadeli dalgalanmanın ardından bu hafta yeniden toparlanma görülebilir.

ABD'de 2022'deki faiz artırımlarıyla, reel faizlerde hızlı yükseliş bekleniyor.



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Matriks

- ❑ Bu hafta veri akışı nispeten sakin. Almanya ve ABD'de enflasyon verilerinin yanı sıra içeride reel efektif döviz kuru, hazine nakit dengesi, işsizlik oranı ve TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak.
- ❑ BIST100 endeksinin 1,900 üzerinde 1,950-2,000 bandını hedeflemesi muhtemel. Ancak kısa vadede 1,950 civarında kar satışı görmeyi bekliyoruz. Yine de orta vadeli pozisyonlar için 1,875-1,845 desteklerini yakından izlemeyi öneriyoruz.

BIST-100, görünüm güçlü, 1,845 zarar-kes seviyesi



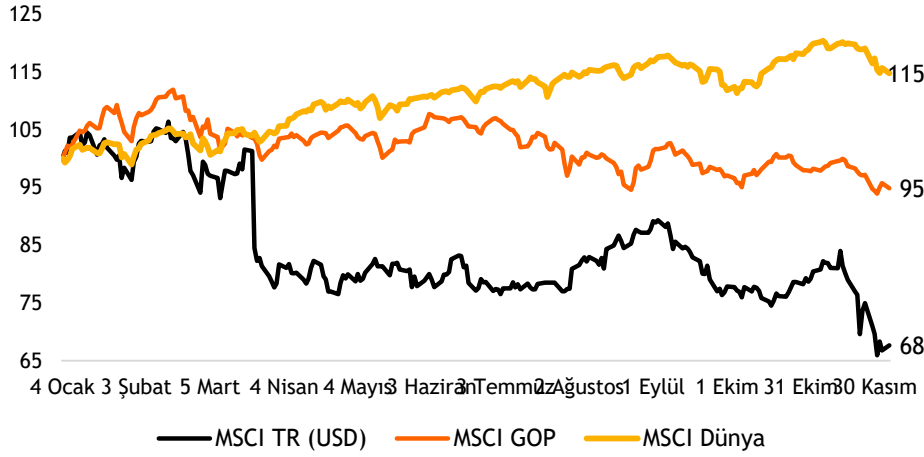
Kaynak: Matriks

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



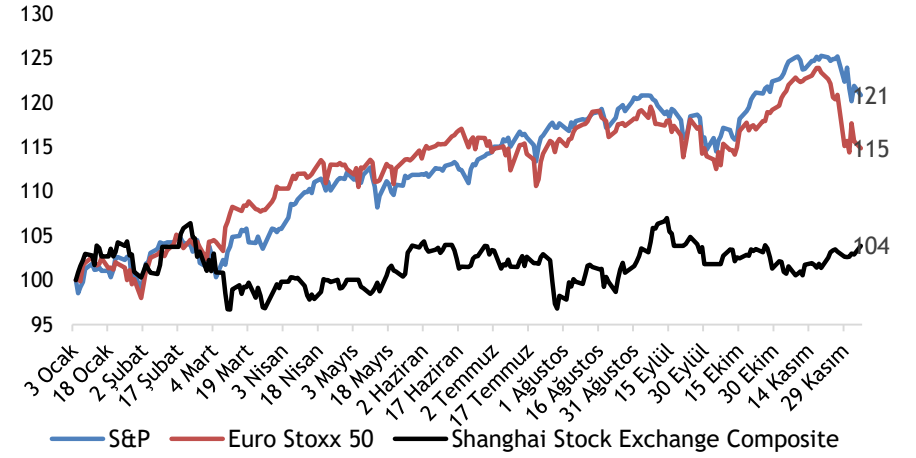
Kaynak: Bloomberg

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



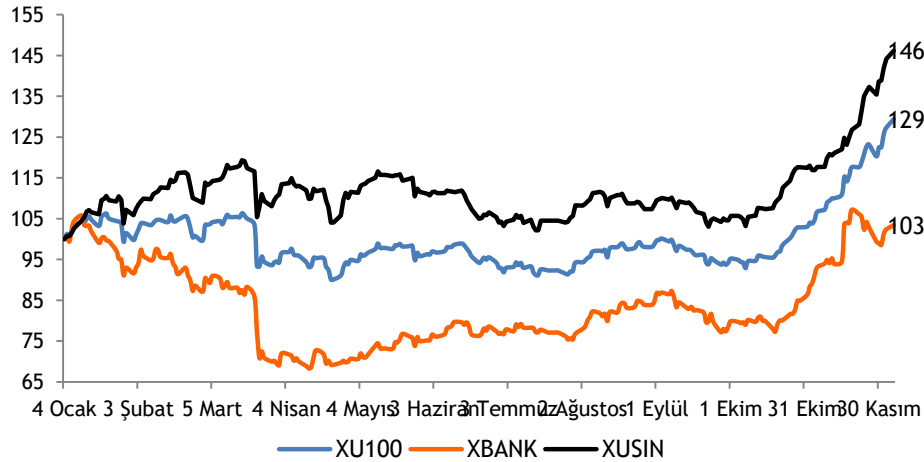
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



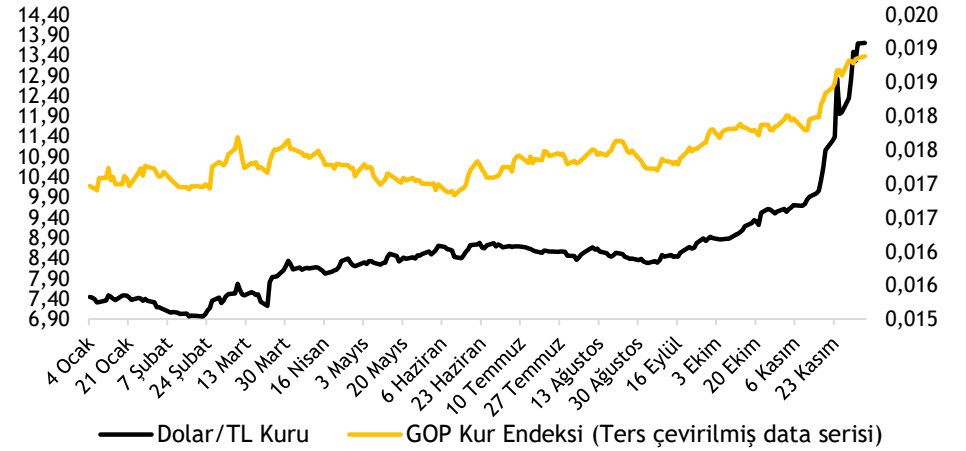
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



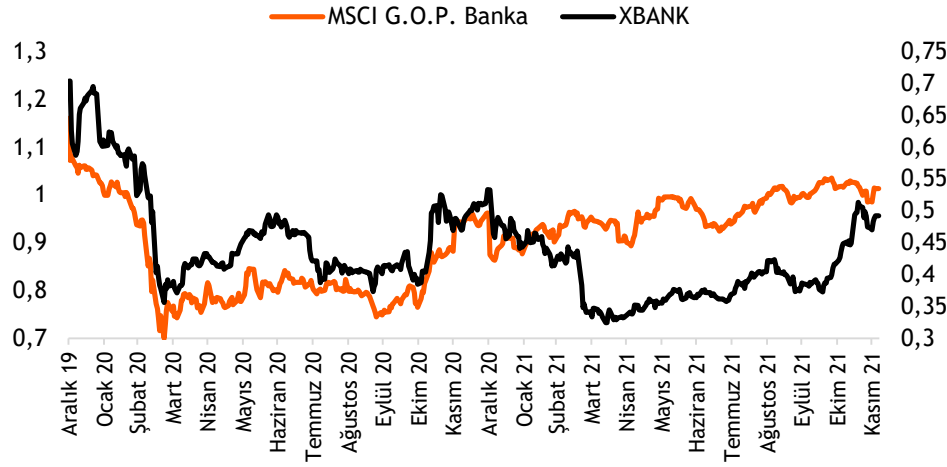
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



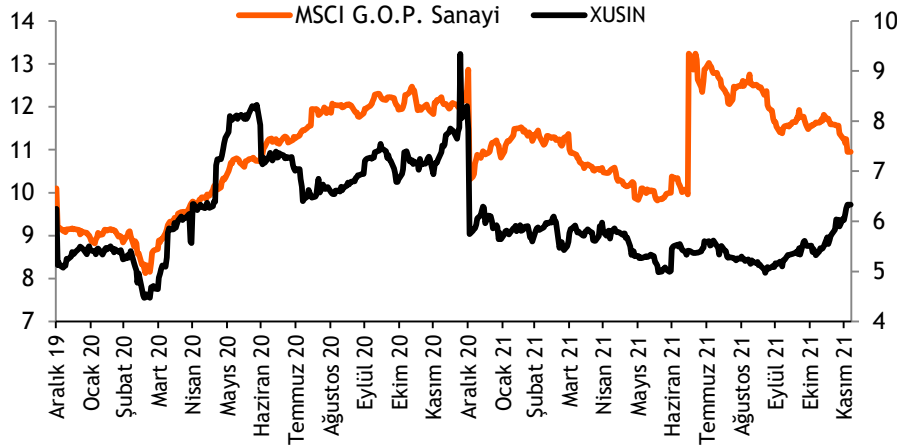
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %51 iskontolu (PD/DD)



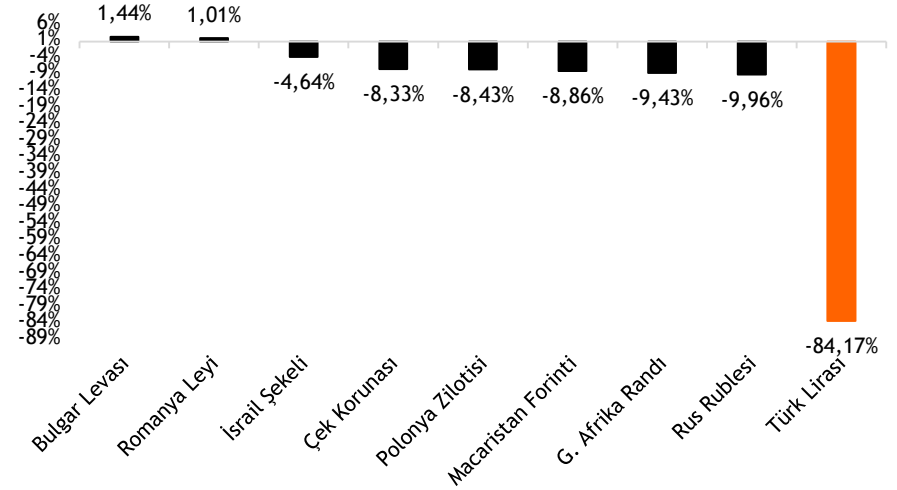
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42 iskontolu (FD/FAVÖK)



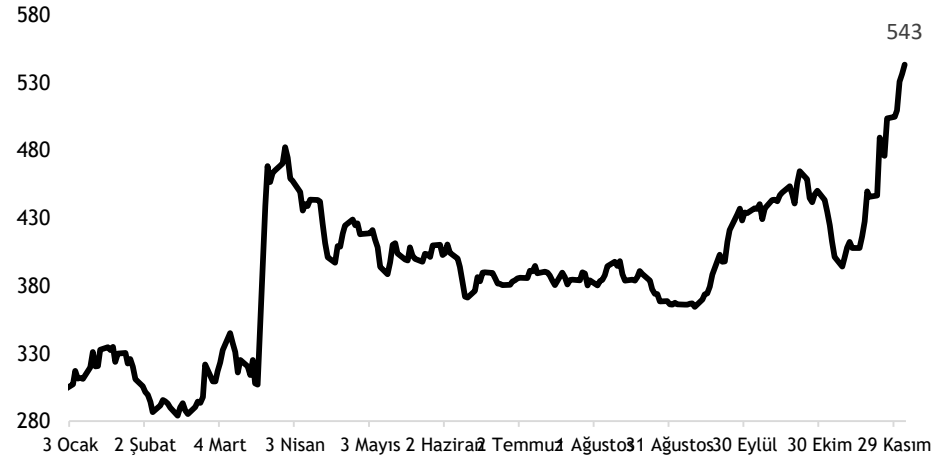
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



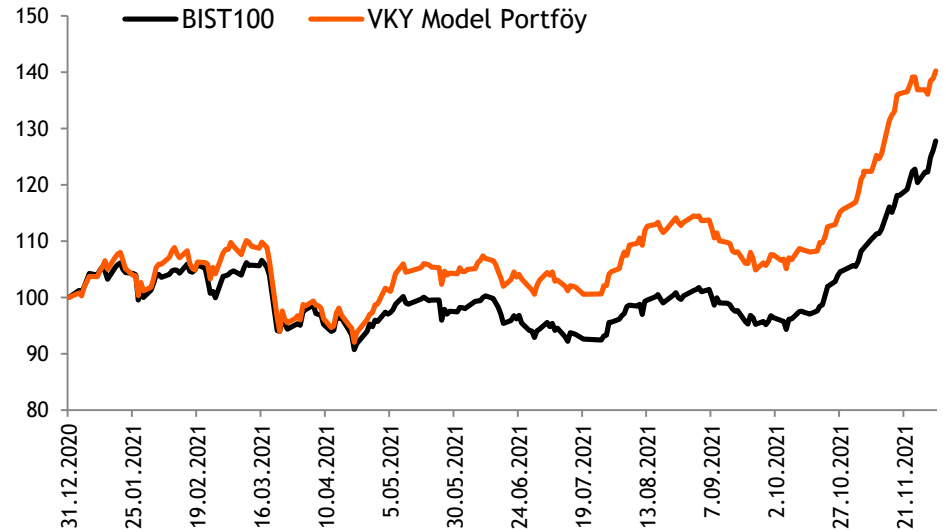
Kaynak: Bloomberg

- **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, 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 %12,7 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 25 Kasım 2021 tarihinden itibaren endekse göre %3,8 negatif ayrışma gösterirken, yılbaşından bu yana %12,7 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
GARAN	48.972	4,9%	15,0%	13,00	11,66	11%	1,10
MGROS	7.677	0,8%	15,0%	61,00	42,40	44%	0,85
ISCTR	31.545	2,0%	15,0%	8,34	7,01	19%	1,03
SAHOL	28.300	2,8%	14,3%	14,80	13,87	7%	1,21
TCELL	44.660	4,9%	14,0%	26,10	20,30	29%	0,85
BIZIM	870	-	13,7%	19,50	14,50	34%	1,05
VESTL	9.534	0,7%	13,0%	31,00	28,42	9%	0,92

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	35.776	6,88	709	AL	EÜG	8,20	19%
GARAN	48.972	11,66	2.354	AL	EÜG	13,00	11%
HALKB	12.196	4,93	242	TUT	EPG	4,80	-3%
ISCTR	31.545	7,01	444	AL	EÜG	8,34	19%
YKBNK	29.058	3,44	883	AL	EÜG	3,90	13%
ALBRK	2.606	1,93	45	SAT	EPG	1,43	-26%
TSKB	4.452	1,59	193	AL	EÜG	1,86	17%
Çimento							
CIMSA	4.936	36,54	48	TUT	EPG	25,40	-30%
AKCNS	3.712	19,39	10	AL	EÜG	19,40	0%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	31.300	46,32	232	AL	EÜG	41,70	-10%
VESTL	9.534	28,42	93	TUT	EÜG	31,00	9%
Demir-Çelik							
EREGL	83.300	23,80	785	AL	EPG	24,92	5%
KRDMD	7.280	9,33	915	AL	EÜG	10,77	15%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.090	4,09	94	TUT	EPG	4,33	6%
EKGYO	9.006	2,37	380	TUT	EÜG	2,45	3%
ISGYO	2.569	2,68	64	AL	EÜG	2,43	-10%

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	11.610	31,96	224	AL	EÜG	33,00	3%
THYAO	25.571	18,53	1.656	AL	EPG	18,80	1%
PGSUS	9.509	92,95	279	TUT	EÜG	111,00	19%
 Holding							
KCHOL	79.729	31,44	403	AL	EÜG	33,20	6%
SAHOL	28.300	13,87	304	AL	EÜG	14,80	7%
SISE	40.588	13,25	930	AL	EÜG	11,26	-15%
 Savunma							
AELS	50.069	21,96	716	AL	EPG	21,40	-3%
OTKAR	10.224	426,00	112	TUT	EPG	307,00	-28%
 Otomotiv							
FROTO	91.237	260,00	457	TUT	EPG	182,00	-30%
TOASO	45.825	91,65	222	TUT	EPG	46,55	-49%
DOAS	10.934	49,70	79	TUT	EPG	38,70	-22%
 Perakende							
BIZIM	870	14,50	24	AL	EÜG	19,50	34%
BIMAS	42.443	69,90	317	AL	EPG	86,10	23%
MGROS	7.677	42,40	83	AL	EÜG	61,00	44%
 Telekomünikasyon							
TCELL	44.660	20,30	211	AL	EÜG	26,10	29%
 Enerji							
AKSEN	11.221	9,15	71	AL	EÜG	10,35	13%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,2%	1,3%
6 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			60,37
7 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		82,1 mlr \$	84,5 mlr \$
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,0%	-1,1%
7 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi		26,10	31,70
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		2,2%	2,2%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		3,7%	3,7%
7 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-66,8 mlr \$	-80,9 mlr \$
7 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi			-5,2 mlr TL
8 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		135,4 mlr ¥	-229,9 mlr ¥
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-0,8%	-0,8%
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-3,2%	-3,0%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	1,5%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		12,1%	13,5%
9 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi			16,2 mlr €
9 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			222 bin
9 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %			2,2%
10 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		8,5%	8,0%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			19,3%
10 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			11,5%
10 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			-0,2%
10 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %			5,2%
10 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,4%
10 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			2,9%
10 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,7%	0,9%
10 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		6,7%	6,2%
10 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		68,00	67,40
10 Ara.	ABD	22:00	Kas.	Hazine Bütçe Dengesi			-165,1 mlr \$

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