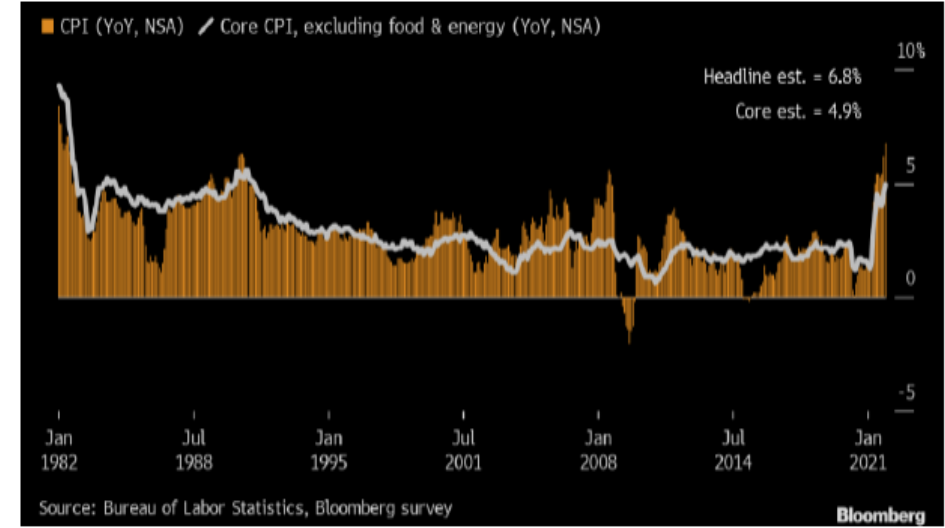


# Haftalık Strateji Bülteni

*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.*

- Güne yatay seyirle başlayan BIST100 endeksi gün için de oldukça dalgalı bir seyir izledi ve haftanın son işlem gününü % 0.20 artışla, 2,035.48 puandan kapattı. İşlem hacmi 43.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 43 hisse değer kazandı, 55 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 13.85 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise pozitif seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz haftaya tepki alımlarıyla başlayan küresel hisse endeksleri hafta boyunca gücünü korudu ve bir önceki haftanın kayıplarını geri almayı başardı. Haftanın son gününde ABD'de S&P500 endeksi %0.95, Nasdaq %1.1 yükselirken, Almanya DAX endeksi ise %0.1 değer kaybetti. Haftaya başlarken Asya piyasalarının da pozitif tarafta işlem gördüğünü belirtelim. Geçen haftanın en önemli gündem maddesi olan ABD Kasım ayı enflasyonu beklentilere paralel gerçekleşti. Yine de yıllık enflasyon %6.8 seviyesinde, son 36 yılın en yüksekinde gerçekleşirken hafta içinde Beyaz Saray'dan yapılan açıklamalar bazı gecikmeli etkiler ile enflasyonun önümüzdeki aylarda gerileme beklentisini ortaya koydu. Öte yandan varyant ile gelişmeler izlenmeye devam etti. Son olarak İngiltere'de artan vakalar sebebiyle kısıtlama seviyesi bir kademe daha artırıldı. İçeride ise Sağlık Bakanı Fahrettin Koca 6 vakanın tespit edildiğini ancak şu ana kadar hastalığın hafif atlatıldığını açıkladı. Öte yandan Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati ile gerçekleştirilen toplantıya iş dünyasının önde gelen temsilcileri katıldı. Toplantıda iş dünyasının görüş ve sorunlarının yanı sıra kurdaki hareketliliğin görüşüldüğü, bu hareketliliğin önümüzdeki dönemde kalkacağı beklentisi olduğu belirtildi.

Kasım ayında ABD'de yıllık enflasyon %6.8 ile son 36 yılın en yüksekinde...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Matriks

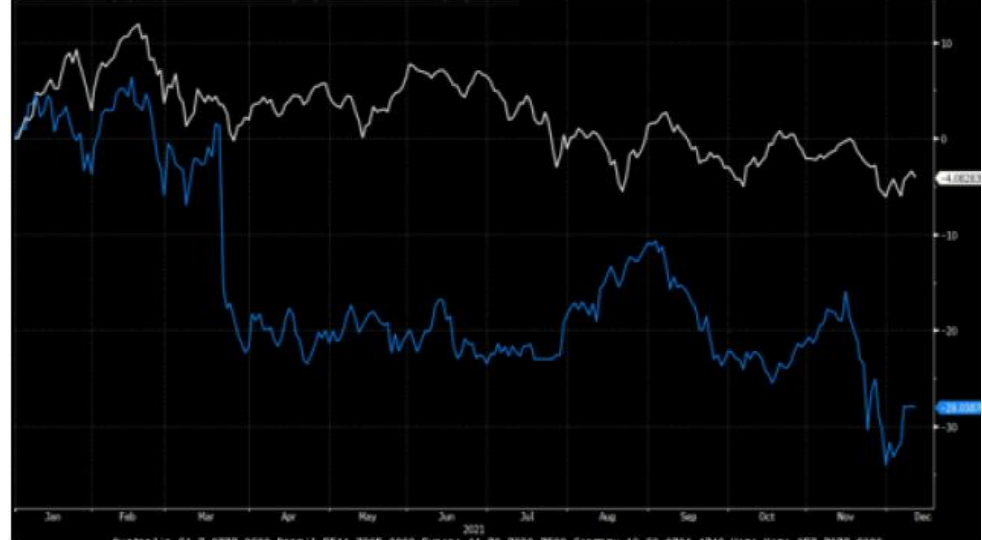
- Bugün ile beraber veri akışı açısından oldukça yoğun bir haftaya giriyoruz. Bu hafta dünya genelinde 20 merkez bankası yılın son faiz kararını açıklayacak. 15 Aralık'ta FED, 16 Aralık'ta TCMB, ECB ve BoE, 17 Aralık'ta ise BoJ'dan faiz kararı bekleniyor. Bugün ise içeride sanayi üretimi ve cari denge verileri açıklanacak. Ayrıca hafta içinde ABD'de üretici fiyat endeksi ve yine dünya genelinde Markit PMI endeksleri yayınlanacak.
- BIST100 endeksinin güne hafif pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadede halen teknik olarak gücünü koruyan endekste zaman zaman kar satışlarıyla dalgalanma izleniyor. Bu aşamada 2,040-2,060 ilk direnç seviyeleri iken 2,010-2,000 ve 1,960 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. 1,960 ise kısa vadeli pozisyonlar için zarar kes seviyesidir.
- Hafta boyunca merkez bankalarının kararlarıyla oynaklık görebiliriz. Bu nedenle biraz daha defansif olan perakende, gübre, demir-çelik ve cam sektörlerini öneriyoruz.

### BIST-100, görünüm hala güçlü ancak kar satışları görülebilir



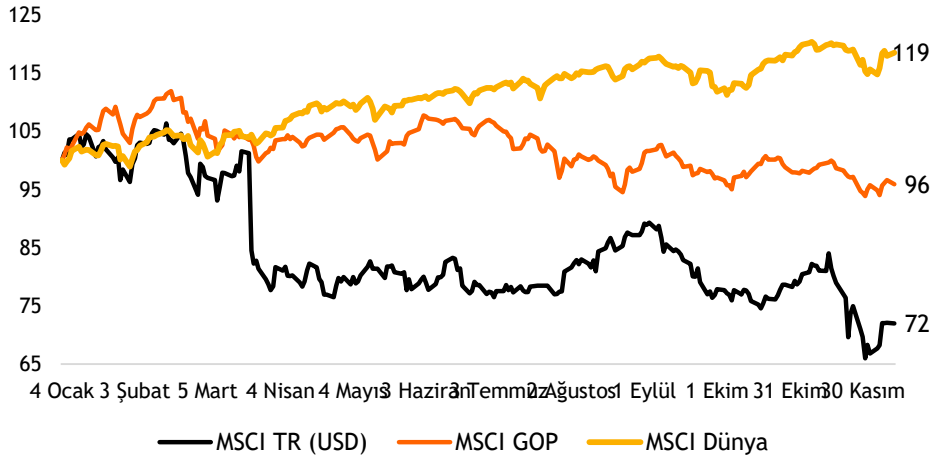
Kaynak: Matriks

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



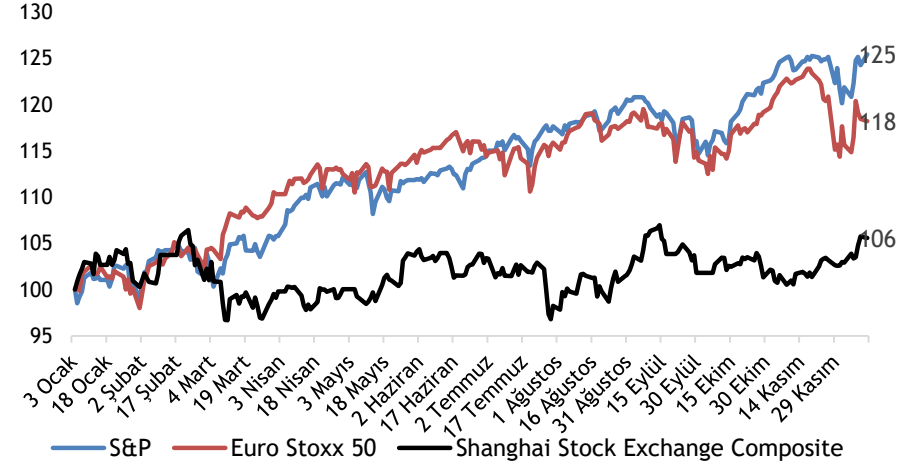
Kaynak: Bloomberg

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



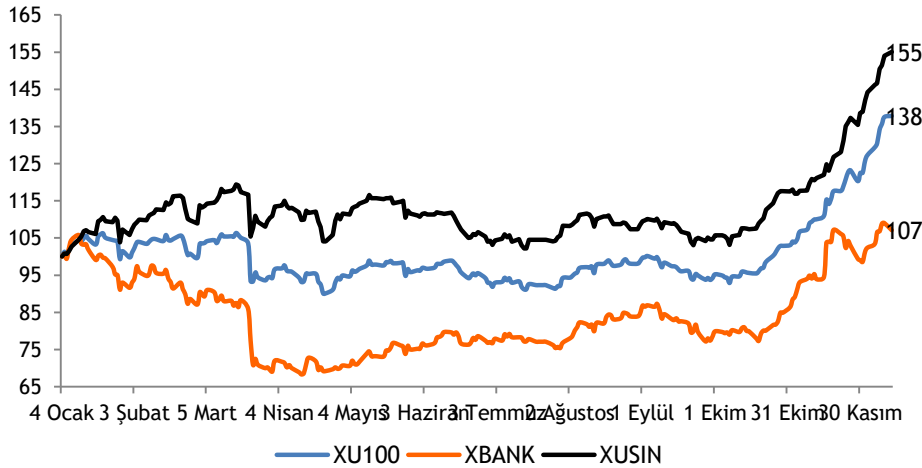
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



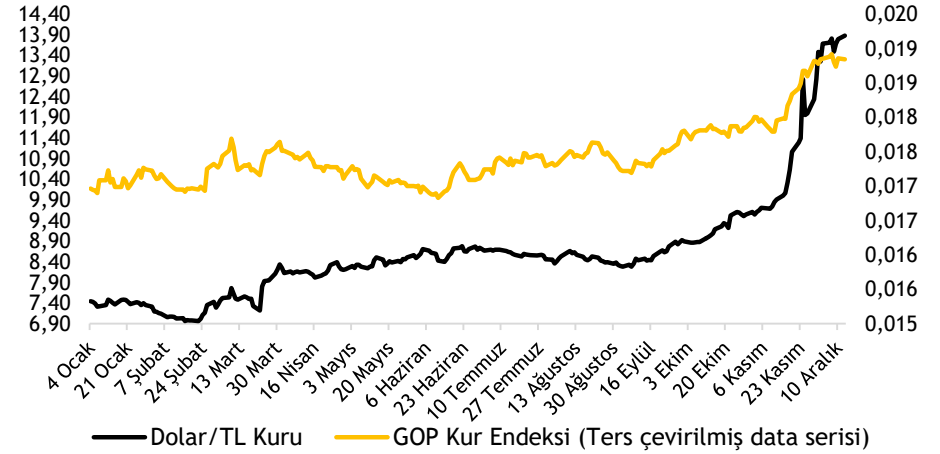
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



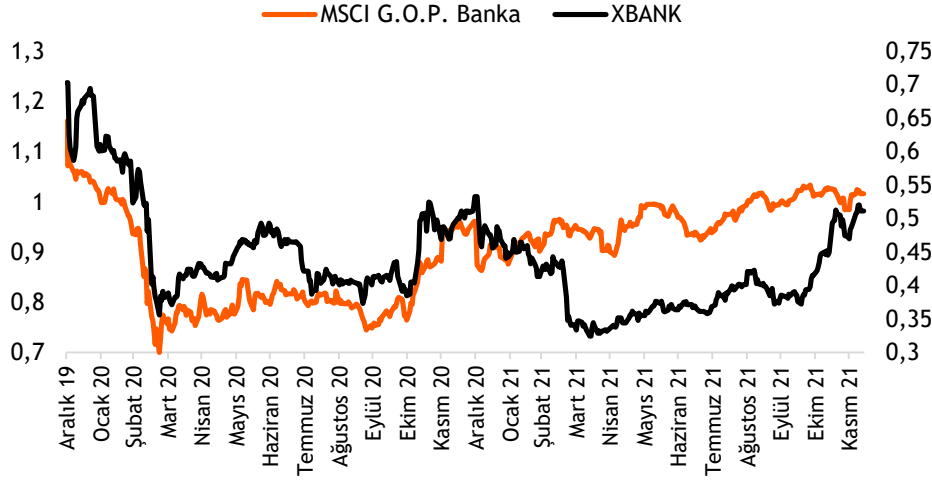
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



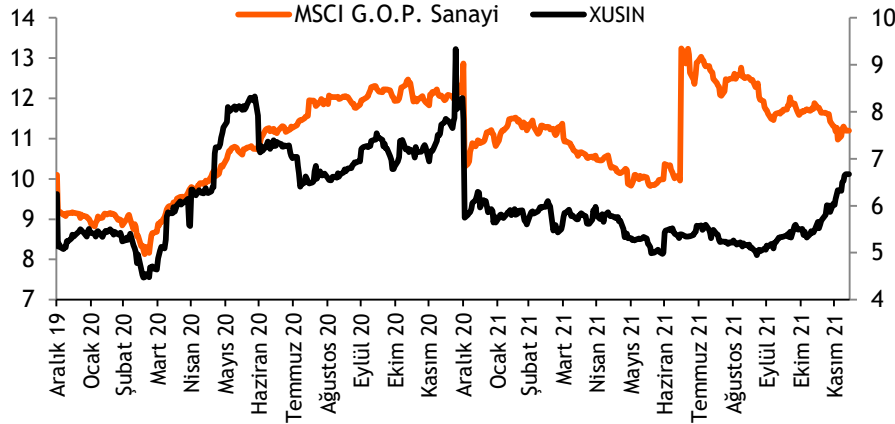
Kaynak: Bloomberg

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



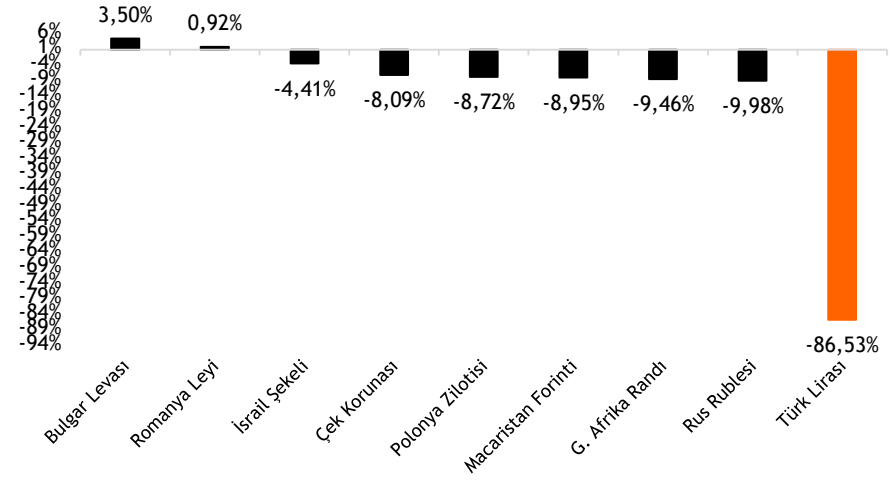
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40 iskontolu (FD/FAVÖK)

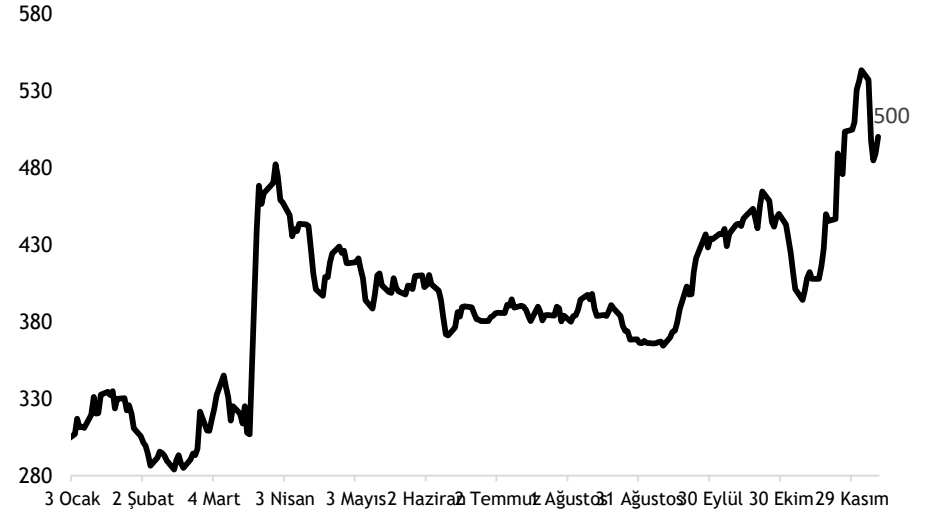


Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg



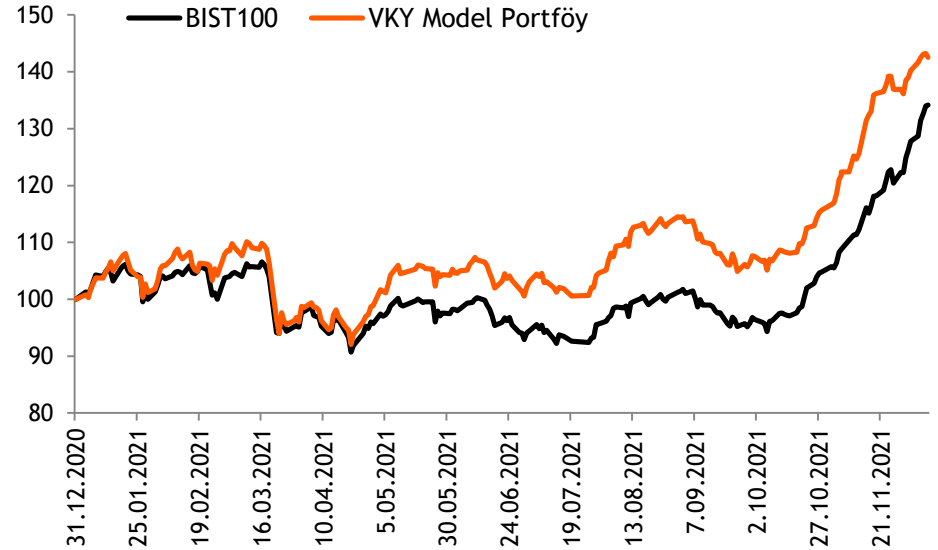
Kaynak: Bloomberg

- **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 %8,3 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 25 Kasım 2021 tarihinden itibaren endekse göre %7,5 negatif ayrışma gösterirken, yılbaşından bu yana %8,3 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	49.266	4,6%	15,0%	13,00	11,73	11%	1,06
MGROS	7.785	0,8%	15,0%	61,00	43,00	42%	0,82
ISCTR	34.290	2,1%	15,0%	8,34	7,62	9%	1,05
SAHOL	29.300	2,8%	14,3%	14,80	14,36	3%	1,19
TCELL	44.000	4,6%	14,0%	26,10	20,00	31%	0,82
BIZIM	872	-	13,7%	19,50	14,53	34%	1,02
VESTL	9.883	0,7%	13,0%	31,00	29,46	5%	0,90

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	37.804	7,27	780	AL	EÜG	8,20	13%
GARAN	49.266	11,73	2.487	AL	EÜG	13,00	11%
HALKB	13.012	5,26	255	TUT	EPG	4,80	-9%
ISCTR	34.290	7,62	502	AL	EÜG	8,34	9%
YKBNK	29.987	3,55	946	AL	EÜG	3,90	10%
ALBRK	2.619	1,94	46	SAT	EPG	1,43	-26%
TSKB	4.424	1,58	224	AL	EÜG	1,86	18%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	5.230	38,72	47	TUT	EPG	25,40	-34%
AKCNS	4.055	21,18	11	AL	EÜG	19,40	-8%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	33.611	49,74	238	AL	EÜG	41,70	-16%
VESTL	9.883	29,46	109	TUT	EÜG	31,00	5%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	93.520	26,72	873	AL	EPG	24,92	-7%
KRDMD	8.497	10,89	1.112	AL	EÜG	10,77	-1%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	4.720	4,72	96	TUT	EPG	4,33	-8%
EKGYO	9.538	2,51	455	TUT	EÜG	2,45	-2%
ISGYO	2.502	2,61	70	AL	EÜG	2,43	-7%

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	14.153	38,96	299	AL	EÜG	33,00	-15%
THYAO	30.691	22,24	1.876	AL	EPG	18,80	-15%
PGSUS	10.711	104,70	319	TUT	EÜG	111,00	6%
<b>Holding</b>							
KCHOL	84.141	33,18	442	AL	EÜG	33,20	0%
SAHOL	29.300	14,36	347	AL	EÜG	14,80	3%
SISE	48.368	15,79	1.209	AL	EÜG	11,26	-29%
<b>Savunma</b>							
ASELS	55.860	24,50	877	AL	EPG	21,40	-13%
OTKAR	9.972	415,50	115	TUT	EPG	307,00	-26%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	90.710	258,50	481	TUT	EPG	182,00	-30%
TOASO	45.850	91,70	241	TUT	EPG	46,55	-49%
DOAS	11.374	51,70	84	TUT	EPG	38,70	-25%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	872	14,53	25	AL	EÜG	19,50	34%
BIMAS	46.785	77,05	380	AL	EPG	86,10	12%
MGROS	7.785	43,00	95	AL	EÜG	61,00	42%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	44.000	20,00	226	AL	EÜG	26,10	31%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	11.932	9,73	75	AL	EÜG	10,35	6%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge	📊	2,5 mlr \$	1,65 mlr \$
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		-1,5%
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	8,0%	8,9%
14 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	📊		-7,3%
14 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		1,1%
14 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	📊	4,2%	4,3%
14 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları	📊		137 bin
14 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	1,5%	-0,2%
14 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %	📊	0,5%	0,6%
14 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %	📊	9,2%	8,6%
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %	📊	4,8%	4,9%
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	3,8%	3,5%
15 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	📊	0,4%	1,1%
15 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	📊	4,7%	4,2%
15 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi	📊		-17,4 mlr TL
15 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi	📊	25,0	30,9
15 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%	📊	0,8%	1,7%
15 Ara.	ABD	22:00	Ara.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	📊	%0,0-0,25	%0,0-0,25
15 Ara.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
16 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-595,2 mlr ¥	-67,4 mlr ¥
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit/BME PMI İmalat	📊	57,10	57,40
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	52,00	52,70
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat	📊	57,70	58,40
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	54,50	55,90
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	Markit PMI İmalat	📊	57,60	58,10
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	57,50	58,50
16 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	📊	14,0%	15,0%
16 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	📊		3,2%
16 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	📊	0,1%	0,1%
16 Ara.	Avro Bölgesi	15:45	Ara.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	📊	0,0%	0,0%
16 Ara.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
16 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		184 bin
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları	📊	1.570 bin	1.520 bin
16 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri	📊	1.670 bin	1.650 bin
16 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	📊	27,00	39,00
16 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	0,7%	1,6%
16 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Kapasite Kullanımı	📊	76,8%	76,4%
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat	📊		58,30
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		58,00
17 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	BOJ Para Politikası Toplantısı	📊		-0,1%
17 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %	📊		3,8%
17 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %	📊		18,4%
17 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	📊	95,50	96,50
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	📊	4,9%	4,9%
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	📊	0,5%	0,5%

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