

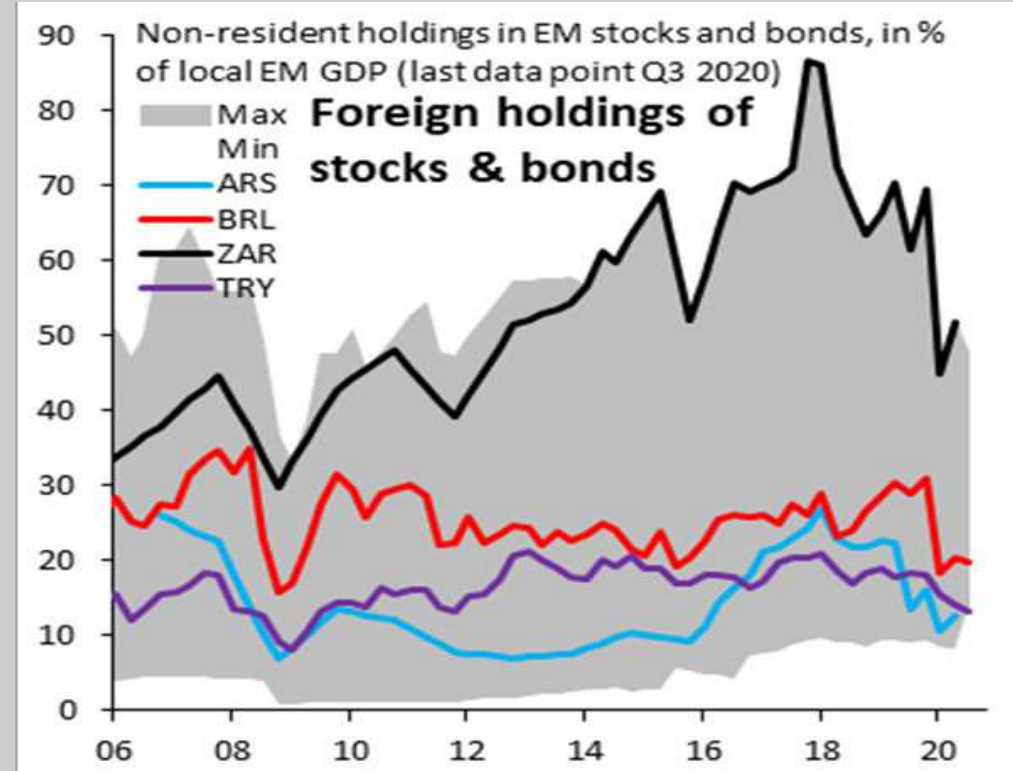
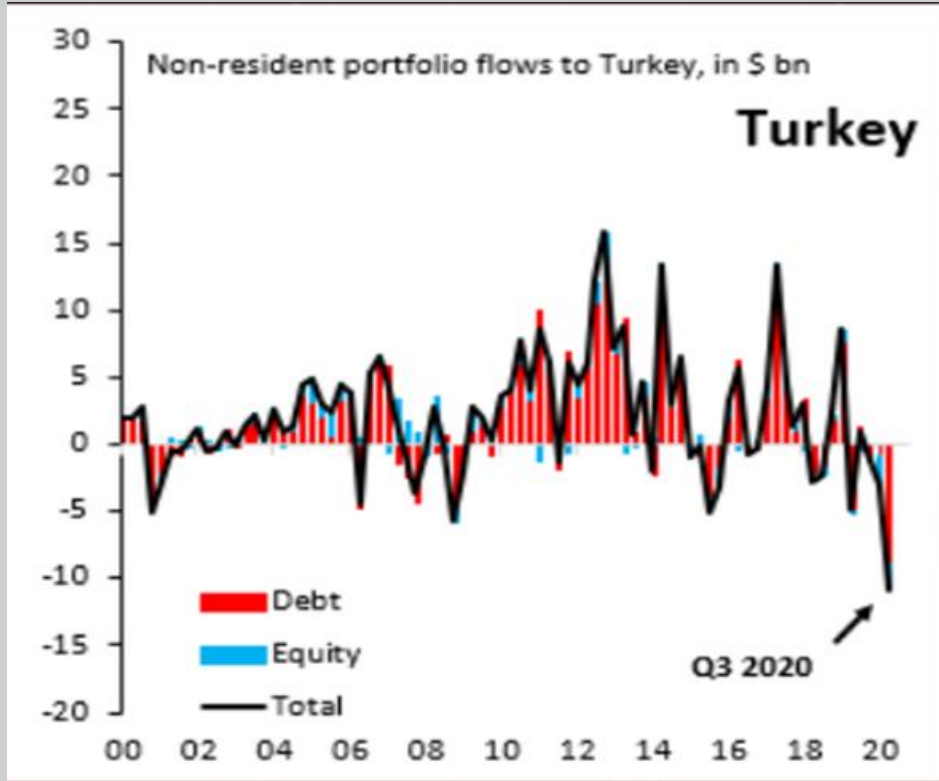
TÜRKİYE STRATEJİ RAPORU



A1 Capital

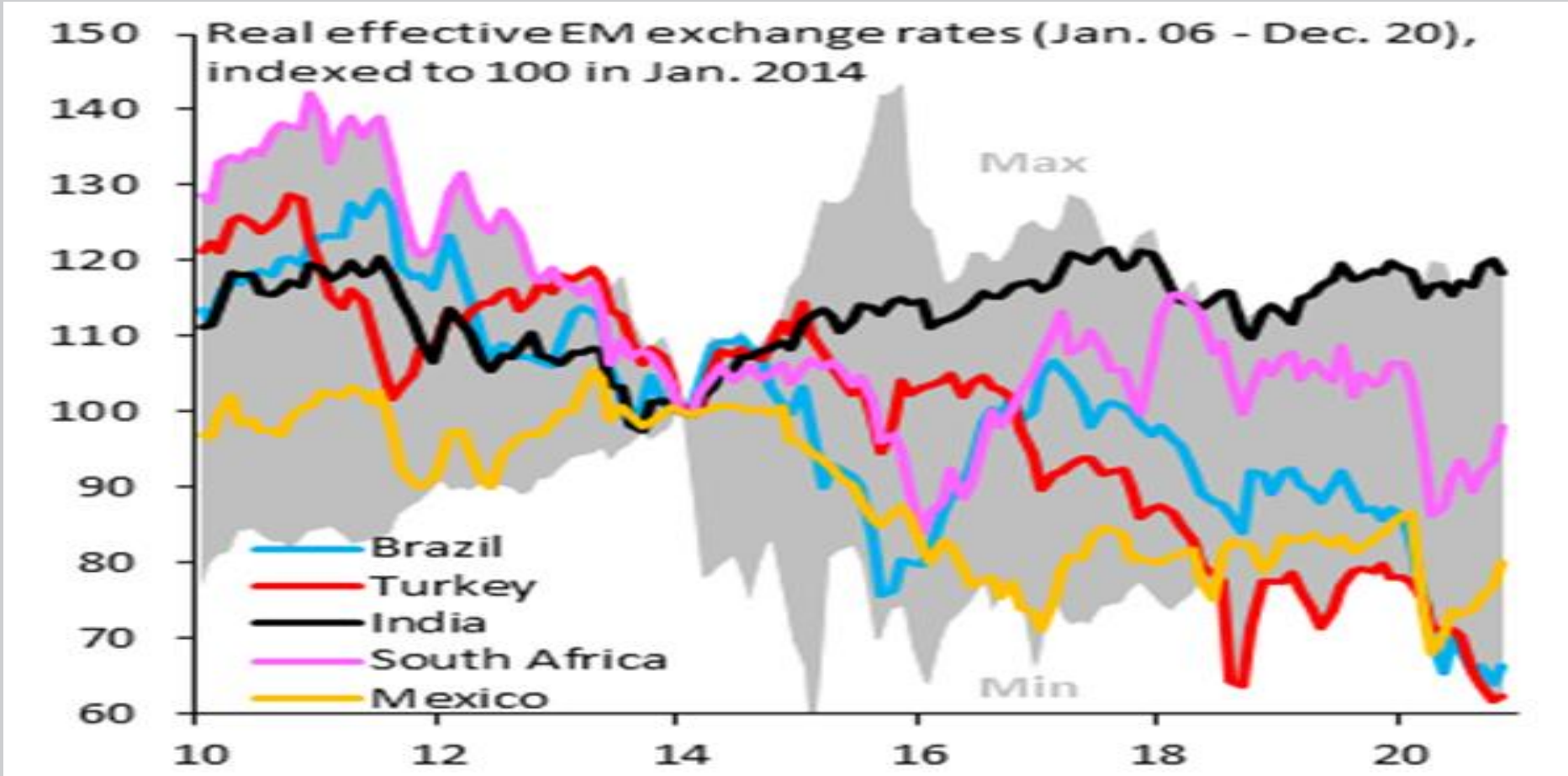
2021'de
TÜRKİYE için
Tek Hedef
YABANCI
yatırımcıyı Çekmek

COVID-19 sırasında **en çok etkilenen gelişmekte olan ülkeler**; Brezilya ve Türkiye
2000'li yılların en yüksek çıkışı ile karşılaştık.
 Ve bu **3Ç20'ye kadar devam etti.**

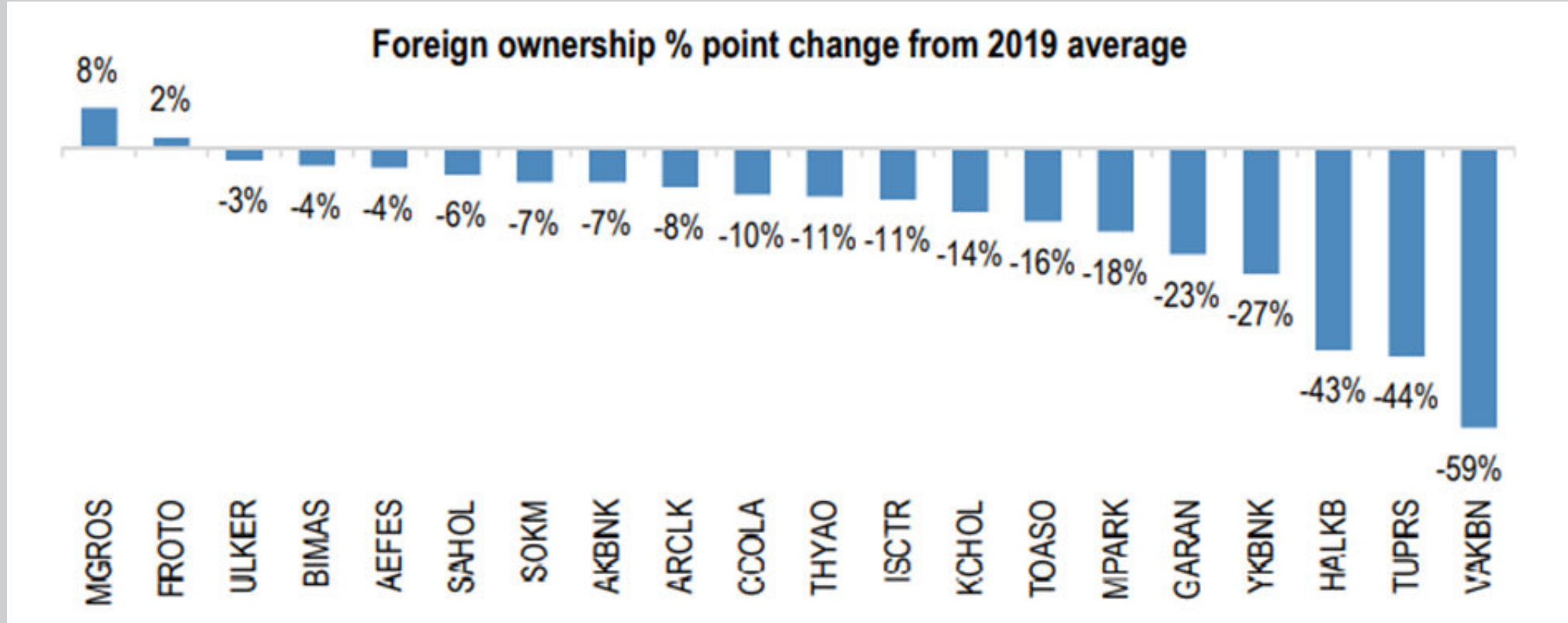


Türkiye'nin hisse ve tahvillerindeki (mor) yabancı yatırımcılar

En zayıf gelişmekte olan para birimleri VE tabii ki En güçlü para birimi Hindistan Rupisi



Yabancı Büyüklerden ayrıldı



Hisse Senedi - Oranı

2015 41,5 Milyar - %4,7

2016 45,5 M. - %4,7

2017 57,1 M. - %5

2018 66,9 M. - %4,5

2019 70,2 M. - %4,1**2020 164 M. - %6,8**

Yıllık TÜFE oranının çok altında kalan mevduat faizleri yatırımcıların ; döviz, altın ve hisse senedine yönlenmelerine neden olmuştur.

Tablo III.1.1: Hanehalkı Finansal Varlıkları

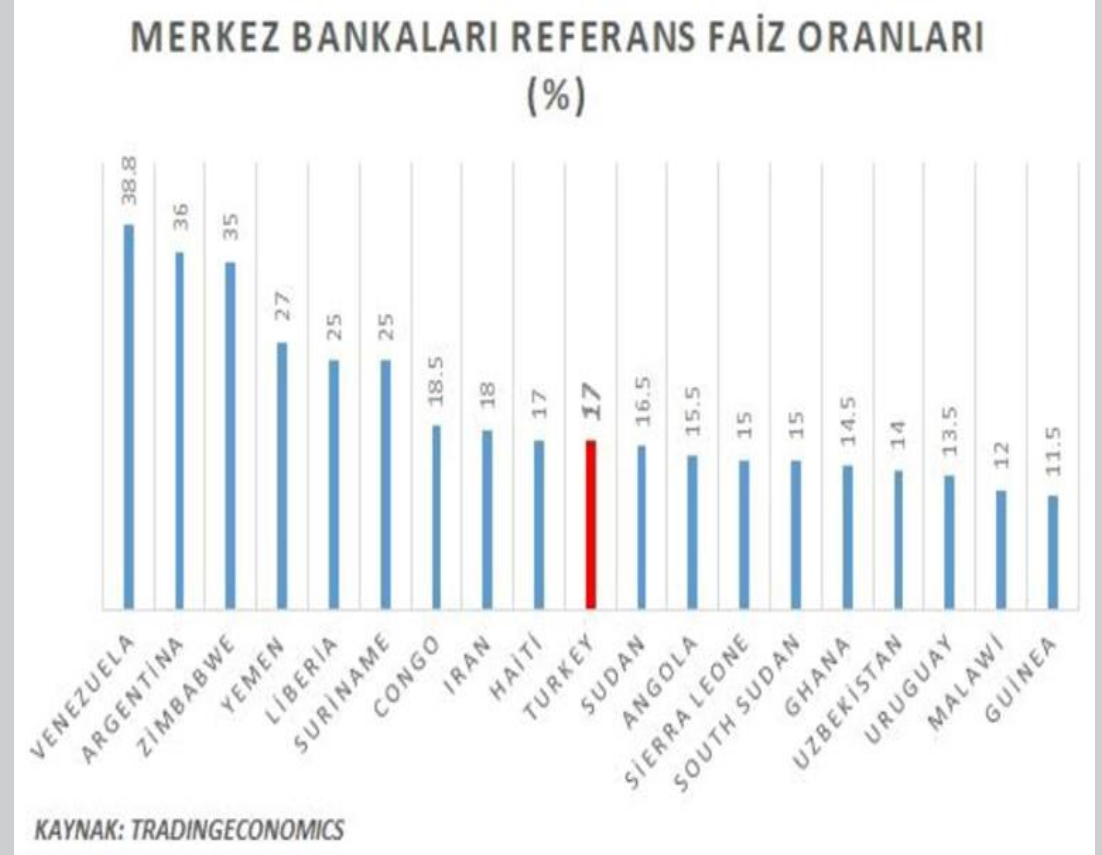
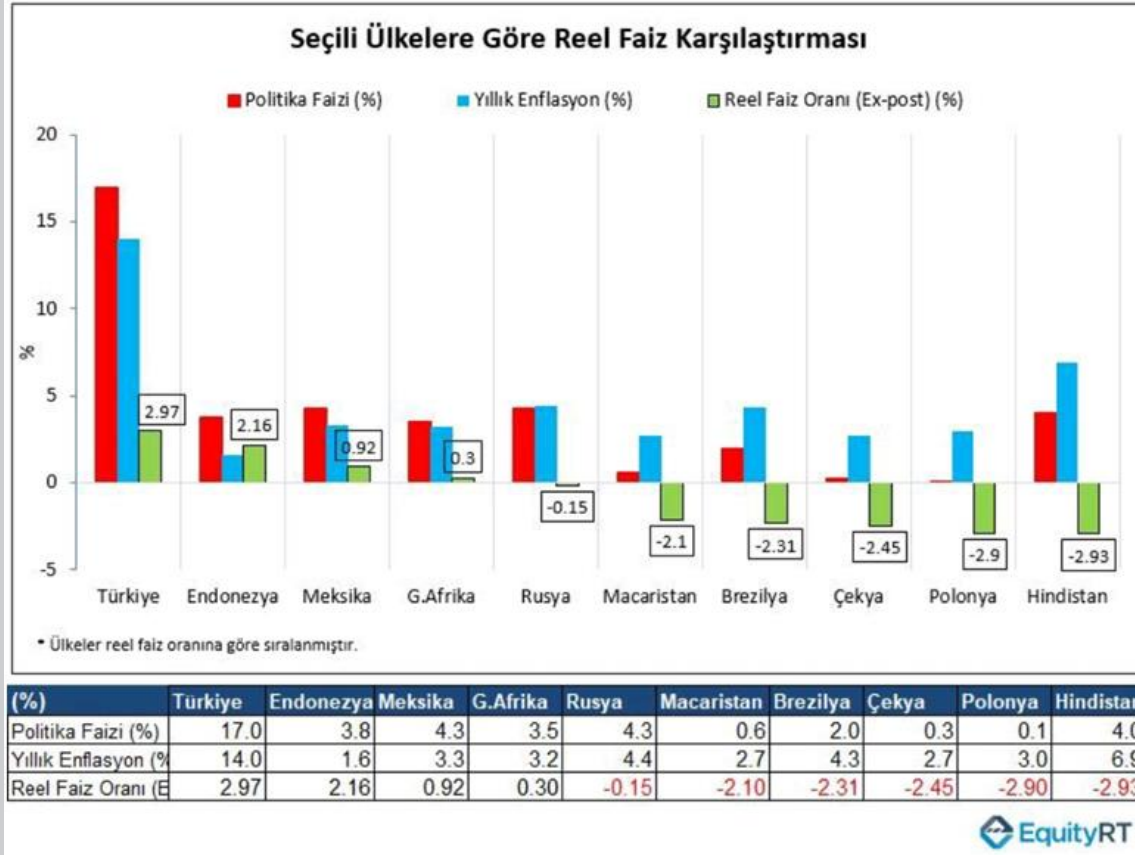
	09.19		09.20		Yüzde Değişim	Değişime Katkı (Puan)
	Milyar TL	Yüzde Pay	Milyar TL	Yüzde Pay		
Toplam Varlıklar	1703.6	100	2407.1	100	41.3	41.3
TL Tasarruf Mevduatı	682.4	40.1	820.3	34.1	20.2	8.1
YP Tasarruf Mevduatı	613.9	36.0	786.3	32.7	28.1	10.1
- (Milyar ABD doları)	108.5		104.4			
Kıymetli Maden Deposu	61.1	3.6	227.1	9.4	271.9	9.7
- (Milyar ABD doları)	10.8		30.1			
Tahvil ve Bonolar	43.1	2.5	62.3	2.6	44.6	1.1
- Kamu	15.8	0.9	36.0	1.5	127.0	1.2
- Özel Sektör	27.2	1.6	26.4	1.1	-3.3	-0.1
Yatırım Fonları	172.4	10.1	228.8	9.5	32.7	3.3
Emeklilik Yat. Fon.	100.0	5.9	139.7	5.8	39.7	2.3
Diğer Yat. Fon.	72.4	4.2	89.1	3.7	23.0	1.0
Hisse Senedi	70.2	4.1	164.1	6.8	133.7	5.5
Repo	2.3	0.1	3.5	0.1	50.7	0.1
Dolaşımdaki Para	58.1	3.4	114.5	4.8	97.0	3.3

Kaynak: TCMB, SPK, MKK

Son Gözlem: 09.20

Dipnot: Döviz kuru, ilgili aydaki günlük verilerin ortalamasından elde edilmektedir. Emeklilik yatırım fonları katılımcıların BES ve Otomatik Katılım Sistemi'ndeki devlet katkısı hariç toplam fonlarını ifade etmektedir. MKK verilerinde son gözlem 03.20'dir.

Yabancı için Reel Faiz vermek zorundaydık.



**Kasım ayında
hem gelişmekte olan ÷lkelere
hem de Borsa İstanbulla başlayan tarihi para girişleriyle**

**Mart ayından bu yana küçük hisselerle olan ilginin
ana endeks tahtalarına tekrar döndüğünü gördük.**

2021 ana hedef enflasyonu düşürüp, makro dengesizlikleri düzeltmek.

Merkez Bankası ve ekonomi yönetiminin etkin parasal sıkılaştırması,
Merkez bankasının kademeli rezerv biriktirmesi
turizm gelirlerinde iyileşme ve
yerleşiklerin döviz talebinin azalmasıyla **TL'nin enflasyona yakın değer kaybı göstermesini beklemekteyiz.**

Hem baz etkisinin olmayacak olması
hem kuraklık nedeniyle gıda fiyatlarındaki artışın korunması,
petrol ve emtia fiyatlarındaki artış,
yılın ilk dört ayında enflasyonun %14 -%15 bandında kalmasına neden olacaktır.
TL'nin istikrarlı seyri ve kontrollenmiş ılımlı iç talep
güçlenen ihracatla **ENFLASYONUN 2021 yılını %11,6 seviyesinde kapatmasını beklemekteyiz.**

Enflasyon tarafında yılı %14,6 ile kapatmamıza karşılık halen hem mevcut hem de beklenen enflasyona göre
benzerlerimizin üzerinde reel faiz veriyoruz

TCMB'den ek sıkılaştırma beklemiyoruz ,enflasyonda yılın ikinci yarısı ile birlikte görmeyi beklediğimiz gerileme ile Mayıs/Haziran ayı itibariyle ilk faiz indirimin gelmesini ve yılı %13,5 politika faizi oranıyla kapatmayı beklemekteyiz

2021 TAHMİNLERİMİZ	
Büyüme	3,80%
1 haftalık Repo	13,5
Enflasyon(ort)	11,6
2Y Tahvil	11,8
10Y Tahvil	12,2
Usd/try (ort)	7,92
Eur/try(ort)	9,19

Küresel piyasalardaki likidite bolluğu, ekonomi gerçekçi politika adımları büyümeyi de destekleyerek Türk hisse senetleri için yatırım cazibesini artıracak bu da MSCI-GOÜ'ye göre iskantomuzun azalmasına yardımcı olacaktır.

BIST100 endeksi için 1 yıl ileri doğru baktığımızda temettü etkisi dahil olarak **1,722** seviyelerinin görülmesini beklemekteyiz.

Sermaye maliyeti (CoE) olarak %13 risksiz faiz oranı ve 5-5,5 puan arası hisse senedi risk primi kullandık.

2021'de yatırım teması olarak ;

Banka,

Emtiaya dayalı Cam, petrol/petrokimya, çelik

Telekom/ teknoloji hisselerin ön plana çıkmasını beklemekteyiz. .

Neden ilk sırada bankacılık :

Kısa vadeli TL faizindeki artış 1Ç21 de net faiz marjını güçlü şekilde baskılayacaktır. Fakat ;

Özel bankaların yüksek karşılık ayırmaları , bankaların için risk maliyetlerinde gerilemeye neden olacaktır,

Öz kaynak karlılığının enflasyonun üzerinde çıkma beklentisini

Ülke risk primi ve kurda dengelenme ile yabancı yatırımcı ilgisinde artış

2021 finansal beklentilerimiz üzerinden F/K 4,1 ve F/DD 0,6 seviyelerinde bulunmaları ve GOÜ ortalamasına göre yaklaşık %48 düzeyinde iskonto taşımaları .

2021 TAHMİNLERİMİZ

Büyüme	3,80%
1 haftalık Repo	13,5
Enflasyon(ort)	11,6
2Y Tahvil	11,8
10Y Tahvil	12,2
Usd/try (ort)	7,92
Eur/try(ort)	9,19

TOP 10 LİSTEMİZ

Sembol	Son	Hedef	YÜKSELİŞ POTANSİYELİ	XU100 Endeks Ağırlığı	Beta(200)	2021T NET KZ	Piy.Değ. USD
GARAN	10,39	12,9	24%	5,81	1,347	9.700	5.453.251.256
YKBNK	3,11	4,1	32%	2,23	1,278	7.300	3.362.653.056
KCHOL	21,42	27	26%	3,23	1,186	13.000	6.652.040.019
TCELL	16,66	20,2	21%	5,44	0,736	4.900	4.648.642.948
KOZAL	109,2	117	7%	1,17	0,82	2.990	1.903.661.864
BIMAS	76,55	90	18%	7,73	0,505	2.740	5.858.856.096
THYAO	12,67	15,2	20%	2,56	1,273	1.496	2.317.167.542
TUPRS	110,8	140,2	27%	3,8	1,042	2.160	3.498.996.243
KRDMD	5,97	7,42	24%	1,07	1,208	548	554.343.771
ARCLK	30,62	37,4	22%	1,48	0,969	2.600	2.672.165.107

TAKİP LİSTEMİZ

Sembol	Son	HEDEF	YÜKSELİŞ POTANSİYELİ	XU100 Endeks Ağırlığı	Beta(200)	Piy.Değ./TL	2021T NET KZ
ISCTR	6,9	8,52	23%	2,7	1,244	30.374.797.500	9.200
VAKBN	4,78	5,76	21%	0,84	1,277	18.043.975.904	3.700
AKBNK	7,18	8,25	15%	5,13	1,252	33.852.000.000	6.900
SISE	7,3	9,22	26%	3,12	1,019	22.024.509.064	2.700
AKGRT	9,63	9,9	3%	0,23	0,927	2.851.920.000	na
ULKER	23,08	27	17%	0,88	0,735	7.756.560.000	1.140
DOAS	27,94	33	18%	0,26	1,645	5.970.800.000	na
FROTO	139,1	148	6%	2,26	0,862	43.126.839.000	4.200
OTKAR	377,1	225	-40%	0,53	0,781	6.696.000.000	450
TOASO	34,9	38	9%	1,12	0,989	15.980.000.000	2.510
TTRAK	193,9	210	8%	0,59	0,816	8.496.344.800	780
EREGL	14,83	17,95	21%	6,96	0,774	49.700.000.000	7.610
PETKM	5,2	5,9	13%	1,66	1,04	12.672.000.000	1.200
AYGAZ	15,06	15,4	2%	0,3	1,01	4.290.000.000	550
TTKOM	8,78	10,4	18%	1,11	1,188	29.330.000.000	5.800

TEMETTÜ BEKLENTİ LİSTEMİZ

	SON FİYAT	BRÜT TEMETTÜ HB	TEMETTÜ VERİMİ T
DOAS	28,16	2,70	9,6%
TOASO	34,62	2,60	7,5%
TTRAK	183	13,36	7,3%
FROTO	125,6	9,17	7,3%
TCELL	16,4	1,18	7,2%
AKGRT	9,87	0,70	7,1%
ARCLK	30,42	2,04	6,7%
EREGL	14,8	0,93	6,3%
OTKAR	350,2	18,91	5,4%
ULKER	23,68	0,71	3,0%
PETKM	4,98	0,14	2,8%
SISE	7,38	0,21	2,8%
KCHOL	21,2	0,47	2,2%
YATAS	14,3	0,27	1,9%
TKFEN	16,75	0,17	1,0%
BIZIM	15,38	0,15	1,0%
ASELS	18,37	0,11	0,6%

YILLAR HEP İLGİNÇTİR

Yapabileceğiniz tek şey,
Uyum sağlamaya devam etmek,
Veriler değiştikçe görüşünüzü ve zihin setinizi
değiştirmek
VE DE
Süreci iyileştirmek için sürekli fırsatlar aramaktır