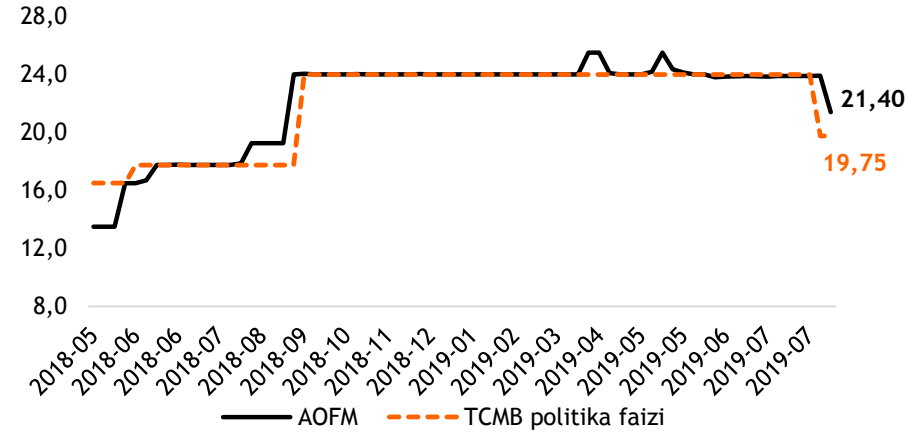


Haftalık Strateji Bülteni

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 dayanarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

- ❑ **Yıl sonu enflasyon beklentisinde aşağı yönde revizyon öngörüyoruz** - TCMB, 25 Temmuz toplantısında hem bizim beklentimizin (200 baz puan) hem de piyasa beklentisinin (250 baz puan) üzerinde 425 baz puan faiz indirimi gerçekleştirdi ve politika faizini %19,75 olarak belirledi. Yapılan basın açıklamasında ekonomideki toparlanma ve enflasyondaki gerilemenin sürdüğüne vurgu yapılırken, metnin önceki metinlere göre daha "güvercin" bir tonda olması dikkat çekti. 31 Temmuz Çarşamba günü saat 10:30'da TCMB Başkanı Murat Uysal'ın sunacağı Enflasyon Raporu ve sunumun ardından yapılacak açıklamalar, bu haftanın yurt içindeki en önemli gündem maddesi olacak. Nisan ayındaki enflasyon raporunda yıl sonu için %14,60 olarak açıklanan enflasyon beklentisinde aşağı yönde revizyon öngörüyoruz.
- ❑ **BIST şirketlerinin 2Ç19 finansalları gelmeye devam ediyor** - BIST şirketlerinin 2Ç19 finansalları bu hafta da takip edilecek olup, konsolide olmayan sonuçlar için 9 Ağustos, konsolide sonuçlar için ise 19 Ağustos son gönderim tarihidir. Bu hafta **Arçelik, Garanti Bankası, Tofaş, Yapı Kredi Bankası, Ford Otosan, Turkcell, Tekfen Holding, Türk Traktör, Trakya Cam ve Şişe Cam**'ın finansallarının açıklanmasını bekliyoruz.
- ❑ **S&P'nin Türkiye'nin kredi notunda değişikliğe gitmesini beklemiyoruz** - Cuma günü S&P'den Türkiye'ye ilişkin kredi değerlendirmesi bekleniyor. Hatırlatacak olursak S&P, Şubat ayında Türkiye'nin yabancı para cinsinden kredi notunu "B+" (yatırım yapılabilir seviyenin dört kademe altı) olarak teyit ederken, not görünümünü değiştirmeyerek "durağan" olarak bırakmıştı. S&P'nin Cuma günü açıklaması beklenen değerlendirmesinde Türkiye'nin notunda herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.

PPK kararı ardından politika faizi



Kaynak: TCMB EVDS

Derecelendirme kuruluşlarının Türkiye notları

S&P	Moody's	Fitch	Yatırım Kategorisi
BB+	Ba1	BB+	Yatırım Yapılamaz/Spekülatif Düzey
BB	Ba2	BB	
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC+	Caa1	CCC	
CCC	Caa2		
CCC-	Caa3		
CC	Ca	CC	
C	C	C	
D	D	DDD	Temerrüt Riski

Kaynak: Bloomberg

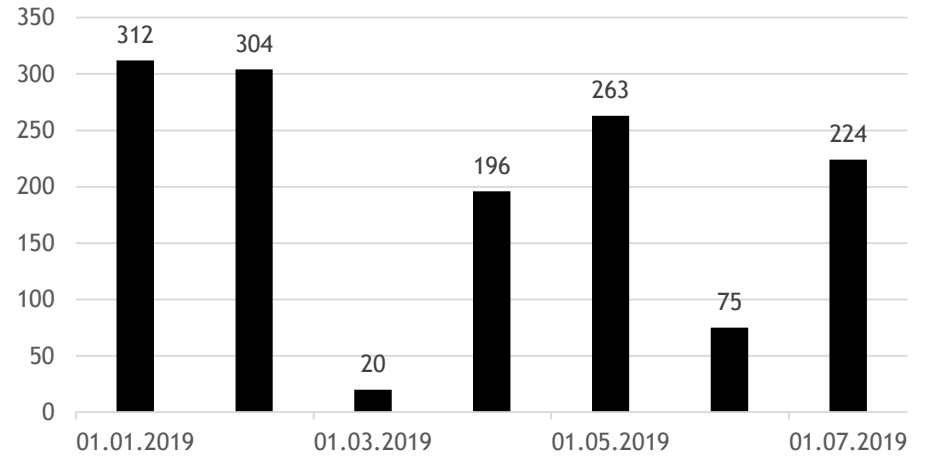
- ❑ **Fed'den 25 baz puan faiz indirimi bekleniyor** - Bu hafta Çarşamba günü TSi ile 21:00'de Fed faiz kararı açıklanacak. Bloomberg'e göre piyasa ortalama beklentisi, Fed'in bu toplantıda 25 baz puan faiz indireceği yönünde olup, toplantı sonrasında TSi 21:30'da Başkan Powell'ın yapacağı açıklamalar global piyasalar tarafından yakından izlenecek.
- ❑ **Avrupa tarafında 2Ç büyümesi ve İngiltere MB faiz kararı takip edilecek** - Avro Bölgesinde Çarşamba günü 2Ç19 büyümesini izleyeceğiz. Bloomberg'e göre Avro Bölgesinde bu çeyrekte %0,2 büyüme (önceki: %0,4) bekleniyor. Perşembe günü ise İngiltere Merkez Bankası faiz kararı takip edilecek. Bu toplantıda bankanın politika faizini %0,75 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.
- ❑ **Çin, Avro Bölgesi ve ABD'de PMI verileri açıklanacak** - Çin'de Çarşamba günü, Avro Bölgesinde ve ABD'de ise Perşembe günü PMI verileri öne çıkan bir diğer önemli gündem maddesi. Bloomberg'e göre imalat sanayi aktivitesinin ABD'de genişlemesi beklenirken, Çin ve Avro Bölgesinde ise daralması (50'nin altı) öngörülüyor.
- ❑ **ABD-Çin müzakereleri bu hafta yeniden başlıyor** - G-20 ardından ABD ile Çin arasında yeniden başlayacak görüşmeler, yeni haftaya başlarken piyasalarda olumlu fiyatlamaları beraberinde getirmese de, hafta boyunca görüşmelerden gelecek haber akışlarını izliyoruz.
- ❑ **ABD tarım dışı istihdam verisi ile bu haftayı tamamlayacağız** - Bloomberg'e göre ABD'de Cuma günü açıklanacak Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisinin 160 bin seviyesinde gerçekleşmesi, işsizlik oranının ise %3,7 düzeyinde yatay kalması bekleniyor.

Fed'in faiz indirimi olasılığı

Tarih	1-1,25	1,25-1,50	1,5-1,75	1,75-2	2-2,25	Fiyatlanan
31.Tem	0,0%	0,0%	0,0%	18,0%	82,0%	2,11
18.Eyl	0,0%	0,0%	12,5%	62,4%	25,1%	1,93
30.Eki	0,0%	5,5%	34,5%	46,0%	14,0%	1,82
11.Ara	2,2%	17,2%	39,1%	33,1%	8,4%	1,72
29.Oca	6,7%	23,7%	37,3%	25,8%	5,9%	1,65
18.Mar	10,9%	27,1%	34,5%	20,9%	4,4%	1,59
29.Nis	13,5%	28,3%	32,2%	18,2%	3,7%	1,54
10.Haz	16,4%	29,1%	29,5%	15,3%	3,0%	1,50
29.Tem	18,1%	29,1%	27,6%	13,7%	2,6%	1,46

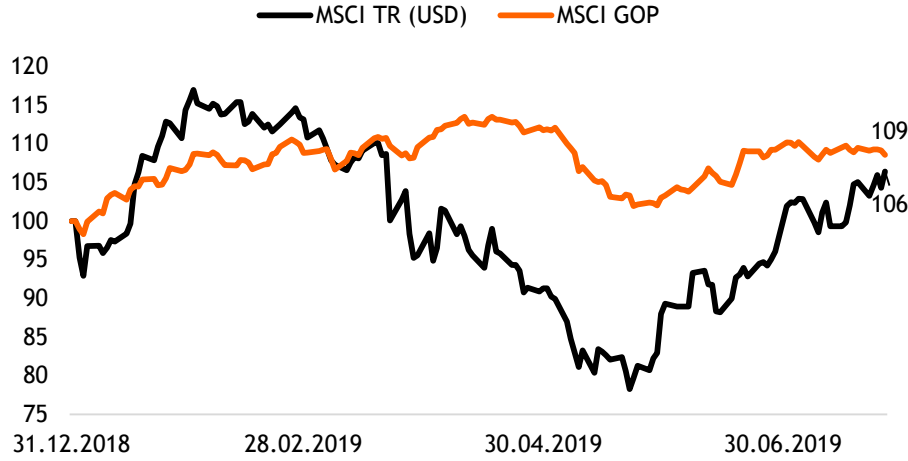
Kaynak: Bloomberg

Tarım dışı istihdamın seyri (bin)



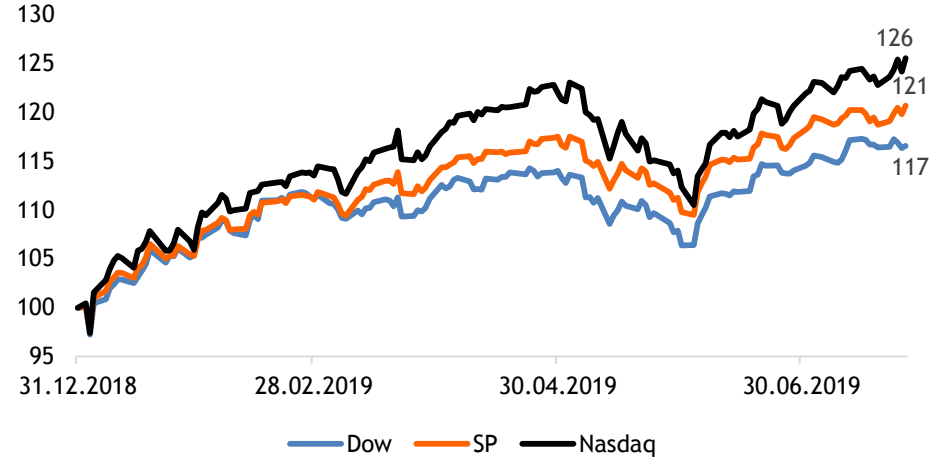
Kaynak: Bloomberg

MSCI GOÜ ve MSCI Türkiye yılbaşından bu yana performansları (USD)



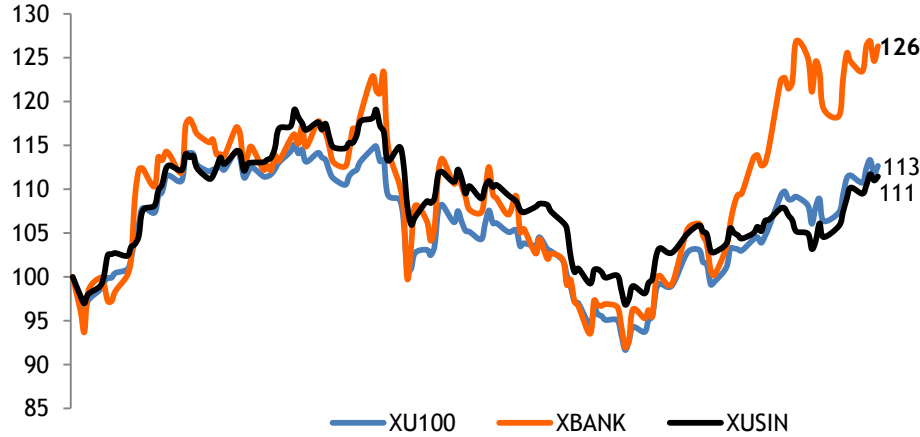
Kaynak: Bloomberg

ABD endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



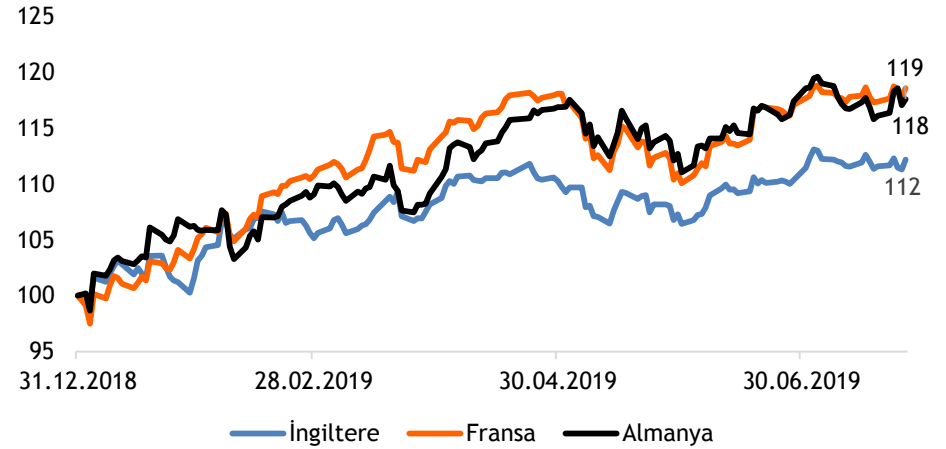
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

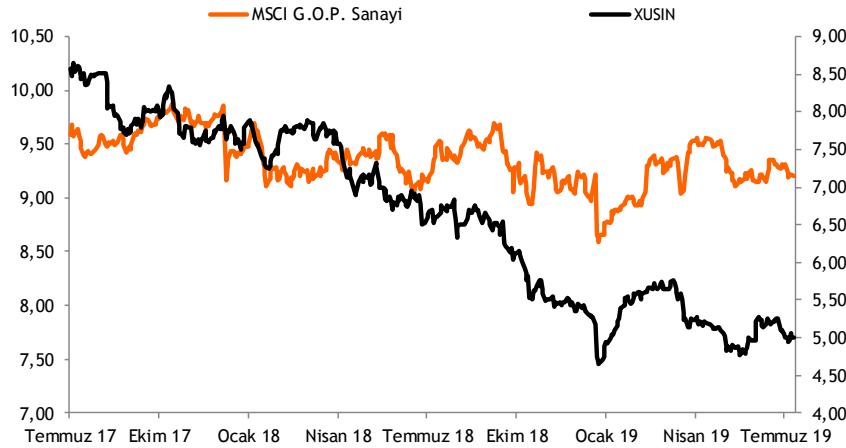


Kaynak: Bloomberg

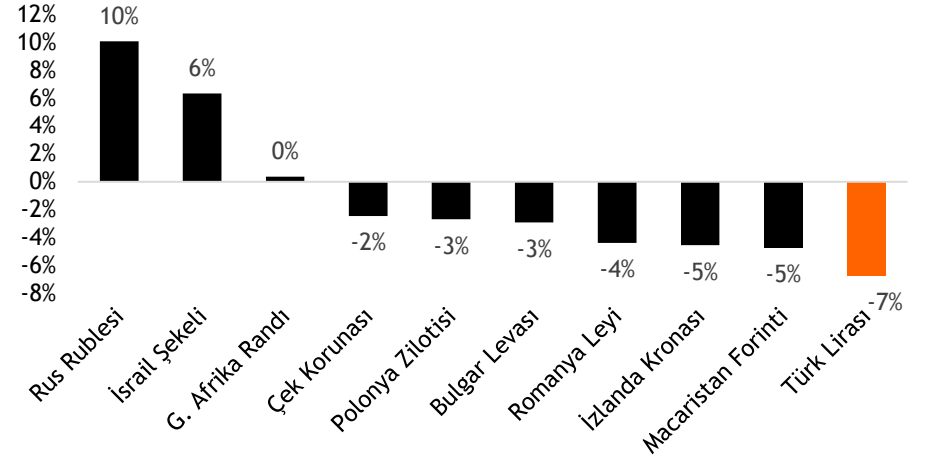
Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (F/DD)



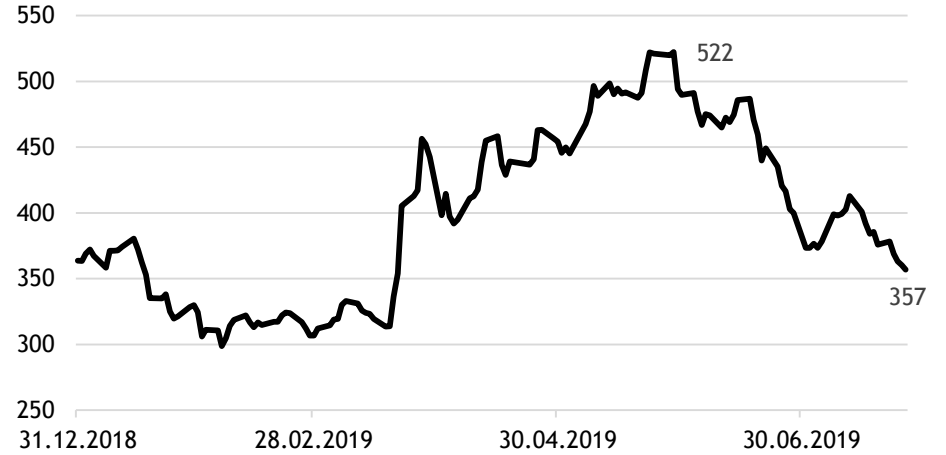
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL, benzer ülke para birimlerine göre negatif ayrışıyor



Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 357 seviyelerine geriledi



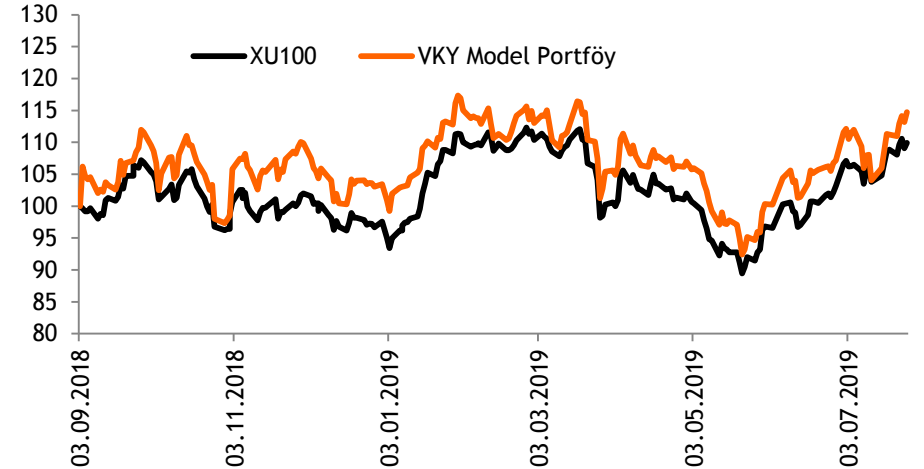
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz, son güncelleme tarihi olan 17 Temmuz'dan bu yana endekse göre %2,4 pozitif ayrıştı - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %2,4 pozitif ayrışırken, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise %4,4 olumlu performans sergilemiştir.**
- ❑ **Banka ağırlığını %31 ile yüksek tutmaya devam ediyoruz (BIST 100'de banka ağırlığı %26) - Piyasalara yönelik risk algısının kısmen iyileşmesi ve ekonomide yaşanacak toparlanmanın bankacılık sektörü öncülüğünde devam edeceği beklentimiz doğrultusunda, benzerlerine göre sermaye yeterliliği ve özkaynak karlılığı yüksek bankaları tercih etmeye devam ediyoruz. Banka hisseleri dışında ise, döviz kurlarında ve faizlerde beklediğimiz aşağı yönlü seyre ek olarak değerlemeler itibarıyla cazip gördüğümüz hisseler portföyümüzde yer veriyoruz. Model Portföyümüzün betası 1,1 seviyesindedir.**

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	39.416	8,7%	15,5%	8,60	7,58	13%	1,41
GARAN	41.328	8,3%	15,5%	11,45	9,84	16%	1,53
MGROS	2.969	0,4%	11,7%	26,40	16,40	61%	1,31
THYAO	17.609	3,7%	11,3%	18,30	12,76	43%	0,96
BIZIM	450	-	10,7%	11,20	7,50	49%	1,02
ASELS	21.489	2,3%	10,0%	30,00	18,85	59%	0,97
KCHOL	48.360	4,6%	9,7%	20,60	19,07	8%	1,01
ANACM	2.123	0,2%	7,8%	4,29	2,83	52%	0,66
OTKAR	3.041	0,4%	7,8%	160,00	126,70	26%	1,13

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Hisse Model Portföy Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	Piyasa Değeri (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	39.416	7,58	AL	EÜG	8,60	13%
GARAN	41.328	9,84	AL	EÜG	11,45	16%
HALKB	7.850	6,28	AL	EPG	8,50	35%
ISCTR	28.890	6,42	AL	EÜG	7,43	16%
YKBNK	23.652	2,80	AL	EÜG	3,13	12%
ALBRK	1.089	1,21	TUT	EPG	1,38	14%
TSKB	2.352	0,84	AL	EÜG	1,17	39%
Cam						
ANACM	2.123	2,83	AL	EÜG	4,29	52%
SODA	6.300	6,30	AL	EÜG	9,08	44%
TRKCM	3.613	2,89	TUT	EPG	4,09	42%
Çimento						
CIMSA	886	6,56	TUT	EPG	7,92	21%
AKCNS	1.294	6,76	TUT	EPG	8,54	26%
BOLUC	365	2,55	TUT	EAG	3,87	52%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	14.190	21,00	TUT	EPG	21,00	0%
VESTL	3.257	9,71	TUT	EPG	8,95	-8%
Demir-Çelik						
EREGL	26.950	7,70	AL	EÜG	9,62	25%
KRDMD	1.748	2,24	AL	EPG	2,88	29%

	Piyasa Değeri (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul						
TRGYO	2.020	2,02	AL	EÜG	2,35	16%
EKGYO	4.788	1,26	AL	EÜG	2,05	63%
ISGYO	930	0,97	TUT	EPG	1,06	9%
Havacılık						
TAVHL	8.995	24,76	AL	EÜG	38,00	53%
THYAO	17.609	12,76	AL	EÜG	18,30	43%
PGSUS	4.802	46,94	TUT	EPG	52,70	12%
Holding						
KCHOL	48.360	19,07	AL	EÜG	20,60	8%
SAHOL	19.669	9,64	AL	EPG	10,60	10%
SISE	11.295	5,02	TUT	EPG	6,02	20%
Savunma						
ASELS	21.489	18,85	AL	EÜG	30,00	59%
OTKAR	3.041	126,70	AL	EÜG	160,00	26%
Otomotiv						
FROTO	21.967	62,60	TUT	EPG	62,50	0%
TOASO	10.060	20,12	TUT	EPG	20,50	2%
DOAS	1.131	5,14	TUT	EPG	5,00	-3%
Perakende						
BIZIM	450	7,50	AL	EÜG	11,20	49%
BIMAS	28.381	46,74	TUT	EPG	49,10	5%
MGROS	2.969	16,40	AL	EÜG	26,40	61%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Şirket	BİST Kodu	Dönem	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
				2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
Adese	ADESE	2019/06	25.07.2019	29	-3	a.d.			-18	5	a.d.
Akbank	AKBNK	2019/06	25.07.2019	1.278	1.602	-20%	1.220	1.186			
Anadolu Cam	ANACM	2019/06	27.07.2019	155	166	-6%	116	121	265	188	41%
Atlas Y.O.	ATLAS	2019/06	22.07.2019	2	-5	a.d.			2	-5	a.d.
Avrasya G.M.Y.O.	AVGYO	2019/06	17.07.2019	6	1	500%			2	1	37%
Denizli Cam	DENCM	2019/06	26.07.2019	0	-1	a.d.			5	2	130%
Deniz G.M.Y.O.	DZGYO	2019/06	25.07.2019	0	4	a.d.			1	1	15%
Metro Yatırım Ortaklığı	MTRYO	2019/06	23.07.2019	2	-2	a.d.			2	-2	a.d.
Qnb Finans Finansal Kiralama	QNBFL	2019/06	23.07.2019	27	35	-23%					
Garanti Faktoring	GARFA	2019/06	26.07.2019	7	2	307%					
Garanti Y.O.	GRNYO	2019/06	26.07.2019	1	0	a.d.			1	0	a.d.
Icbc Turkey Bank	ICBCT	2019/06	22.07.2019	3	24	-90%					
İttifak Holding	ITTFH	2019/06	24.07.2019	17	-15	a.d.			-28	12	a.d.
Metro Holding	METRO	2019/06	20.07.2019	27	-129	a.d.			-1	-1	-9%
Soda Sanayii	SODA	2019/06	27.07.2019	376	418	-10%	288	313	281	206	36%
Tav Havalimanları	TAVHL	2019/06	23.07.2019	243	426	-43%	150	207	549	387	42%
T.S.K.B. G.M.Y.O.	TSGYO	2019/06	26.07.2019	-9	-31	-70%			3	3	12%
Türk Telekom	TTKOM	2019/06	26.07.2019	435	-870	a.d.		422	2.664	2.010	33%

Kaynak: Rasyonet, Research Turkey anketi, VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Tem.	Türkiye		2Ç19	ARCLK 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
30 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-1,8%	2,0%
30 Tem.	Japonya	06:00		Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı			
30 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomi Güven Endeksi			83,4
30 Tem.	Türkiye	14:00	Haz.	BDDK: Bankacılık Sektörü Aylık Verileri			
30 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar			
30 Tem.	Türkiye		2Ç19	GARAN ve TTRAK 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
31 Tem.	Çin	04:00	Tem.	PMI İmalat		49,6	49,4
31 Tem.	Çin	04:00	Tem.	PMI Hizmet		54,0	54,2
31 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-3,2 mlr \$	-1,84 mlr \$
31 Tem.	Türkiye	10:30		TCMB - Enflasyon Raporu			
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,4%
31 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB - PPK Toplantı Özeti			
31 Tem.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu		150 Bin	102 Bin
31 Tem.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,25%	2,50%
31 Tem.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)		2,00%	2,25%
31 Tem.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
31 Tem.	Türkiye		2Ç19	TOASO ve TCELL 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
1 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI İmalat		49,6	49,4
1 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Markit/ISO PMI İmalat			47,9
1 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat		46,4	46,4
1 Ağu.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası (BOE) Faiz Kararı		0,75%	0,75%
1 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat			50,0
1 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI		52,0	51,7
1 Ağu.	Türkiye		2Ç19	YKBNK ve TKFEN 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
2 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Aylık %		-0,3%	-0,1%
2 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Perakende Satışlar - Aylık %		0,2%	-0,3%
2 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam		160 Bin	224 Bin
2 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı		3,7%	3,7%
2 Ağu.	ABD	15:30	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-54,2 mlr \$	-55,5 mlr \$
2 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri			2,0%
2 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		98,5	98,4
2 Ağu.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak.			
2 Ağu.	Türkiye		2Ç19	FROTO 2Ç19 finansallarını açıklayacak			

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

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ
MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek,
Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji,
Telekomünikasyon

Tuğba SAYGIN
TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN
NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist

Kantitatif Analiz

Ekin Cem EKE
EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Veri Tabanı