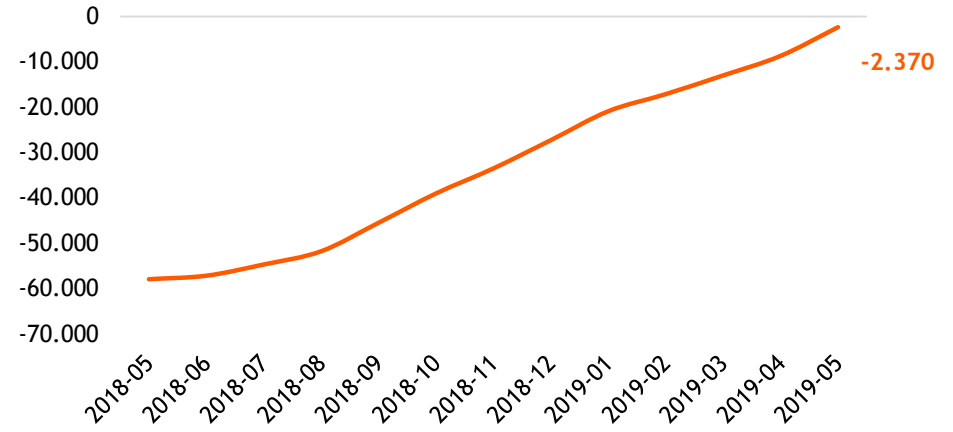


Haftalık Strateji Bülteni

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.

- **Haziran cari işlemler hesabının 200 mn \$ açık vermesi bekleniyor** - Cuma günü açıklanacak haziran ayı cari denge verisi, enflasyon ardından bu haftanın en önemli verisi olacak. Mayıs ayında piyasa beklentilerinin (280 mn \$ fazla) bir miktar altında 151 mn \$ fazla veren cari işlemler hesabı, 12 aylık kümülatif 2,37 mlr \$ açık vermişti. Haziran ayında beklentiler dahilinde 200 mn \$ açık verilmesi halinde 12 aylık ödemeler dengesi 449 mn \$ fazla vermiş olacak. 12 aylık ödemeler dengesi en son 2002 Kasım ayında fazla vermişti.
- **Ağustos ayı TCMB Beklenti Anketi haftanın bir diğer önemli verisi olacak** - Haftanın son günündeki bir diğer veri ise ağustos ayı TCMB Beklenti Anketi olacak. TCMB'nin her ay hazırladığı, reel sektör, finans sektörü temsilcileri ve diğer profesyonellerden oluşan katılımcılarca yanıtlanan beklenti anketinin Temmuz ayı sonuçlarında; yıl sonu TÜFE beklentisi %15,01, dolar kuru beklentisi 6,14 ve ay sonu ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) beklentisi % 21,58 seviyelerine geriledi. 2019 yılının başından bu yana pozitif olan büyüme beklentisi ise temmuz ayında %0,02 daralma beklentisi ile negatife döndü.
- **BIST şirketlerinin konsolide olmayan 2Ç19 finansalları bu hafta tamamlanıyor** - Konsolide finansalların tamamlanma tarihi ise 19 Ağustos olacak. Bu hafta içinde Avivasa Emeklilik, Brisa, Kordsa, Aselsan, BİM, Bizim Toptan, Migros, Şok Marketler, Anadolu Efes, Aygaz, Coca Cola İçecek, Koç Holding, Sabancı Holding, Halkbank, Erdemir, Kardemir, Akansa, Çimisa, Bolu Çimento, Türk Hava Yolları, Pegasus, Vestel Elektronik ve Tüpraş'ın finansallarının açıklanmasını bekliyoruz.

12 aylık ödemeler dengesi, mn \$



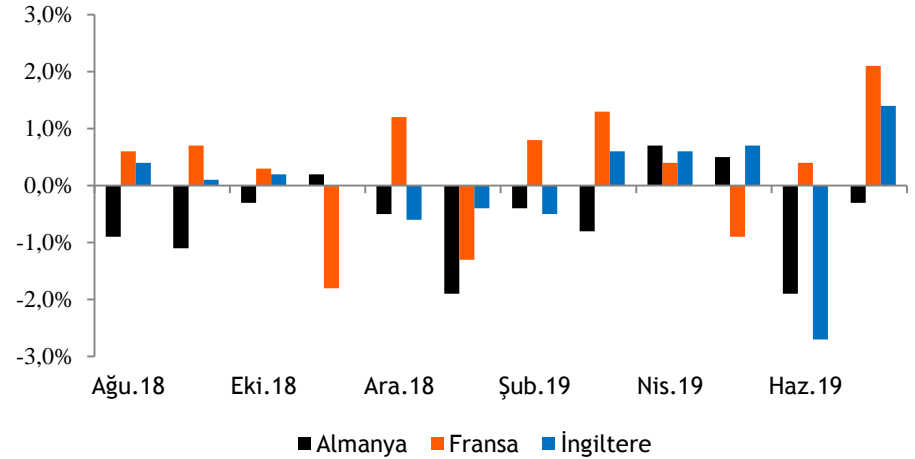
Kaynak: TCMB EVDS

TCMB Beklenti Anketi	Haziran-19	Temmuz-19
TÜFE Beklentisi % (Yıl Sonu)	15,85	15,01
TÜFE Beklentisi % (12 Ay Sonrası)	14,88	13,90
TÜFE Beklentisi % (24 Ay Sonrası)	11,46	11,00
ABD Dolar Kuru Beklentisi (Yıl Sonu)	6,30	6,14
Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi, mlr \$ (Yıl Sonu)	-10,60	-7,60
Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi % (Yıl Sonu)	0,04	-0,02
TCMB AOFM Beklentisi % (cari ay)	24,00	21,58

Kaynak: TCMB EVDS

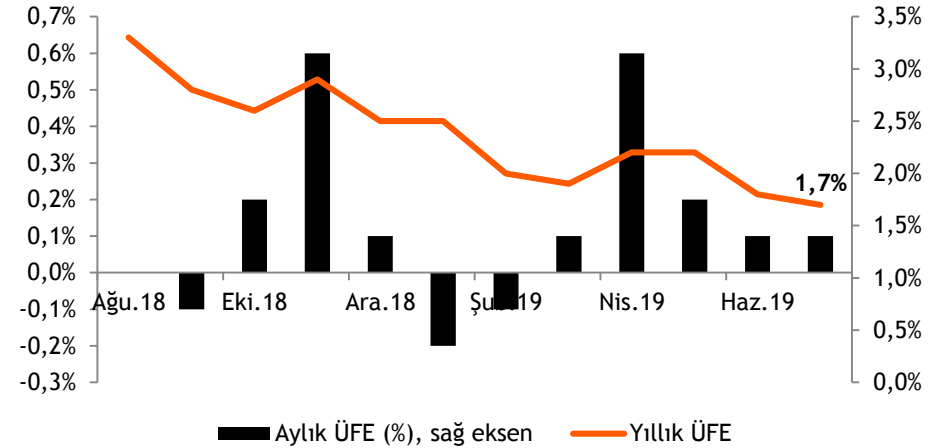
- ❑ **Avrupa ülkelerinin sanayi üretimi verileri izlenecek** - Bu hafta Çarşamba günü Almanya'da açıklanacak sanayi üretimi verisinin aylık %0,6 gerilemesi beklenirken, Cuma günü gelmesi beklenen Fransa ve İngiltere sanayi üretimi verilerinin ise sırasıyla %1,6 ve %0,2 gerilemeye işaret etmesi bekleniyor.
- ❑ **Çin'de dış ticaret dengesi ve enflasyon, Japonya'da ise büyüme verileri bu hafta ön planda olacaktır** - Asya tarafından gelecek veri akışında bu hafta Çin'de Perşembe günü dış ticaret verisi ile Cuma günü gelecek enflasyon verilerini izleyeceğiz. Dış ticaret tarafında yıllık bazda hem ihracat hem de ithalatta gerileme görülmesi beklenirken, Temmuz ayı TÜFE'de yıllık bazda %2,7 artış öngörülmektedir. Japonya'da ise Cuma günü 2Ç büyüme verisi ön plana çıkacaktır. 2Ç19'da Japonya ekonomisinin %0,1 büyümesi bekleniyor.
- ❑ **ABD'de Temmuz ayı ÜFE verisi izlenecek** - Önümüzdeki hafta Salı günü ABD'den gelecek TÜFE verisi öncesinde bu Cuma ÜFE verileri ile ABD'de veri akışı tamamlanacak. ABD'de Temmuz ayında ÜFE'nin aylık bazda %0,2 artması beklenirken, yıllık bazda ise %1,7 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Avrupa ülkelerinin sanayi üretimlerinin seyri, aylık % değişim



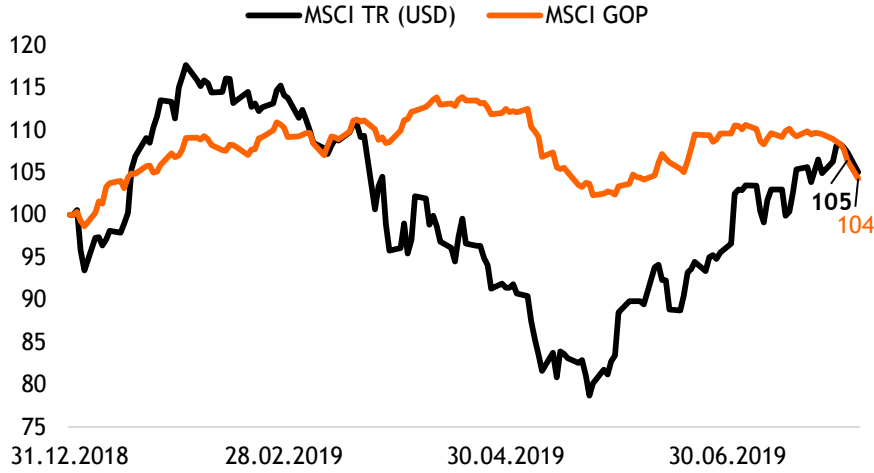
Kaynak: Bloomberg

ABD ÜFE verileri



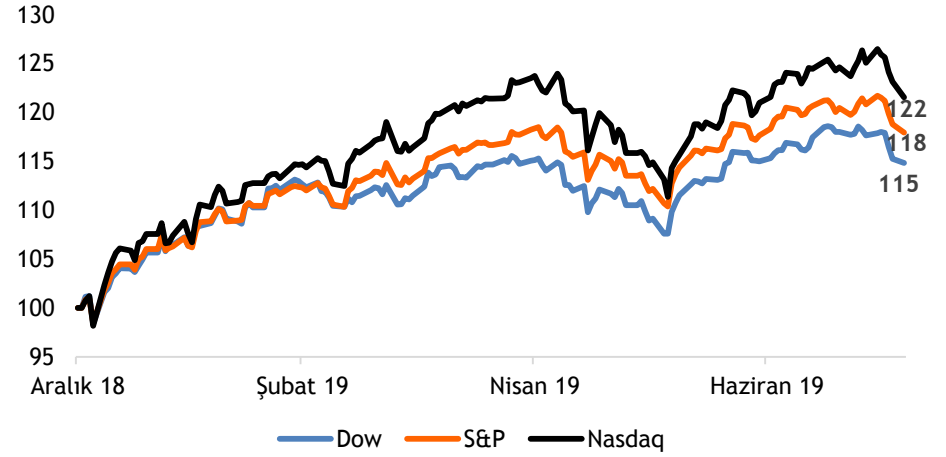
Kaynak: Bloomberg

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



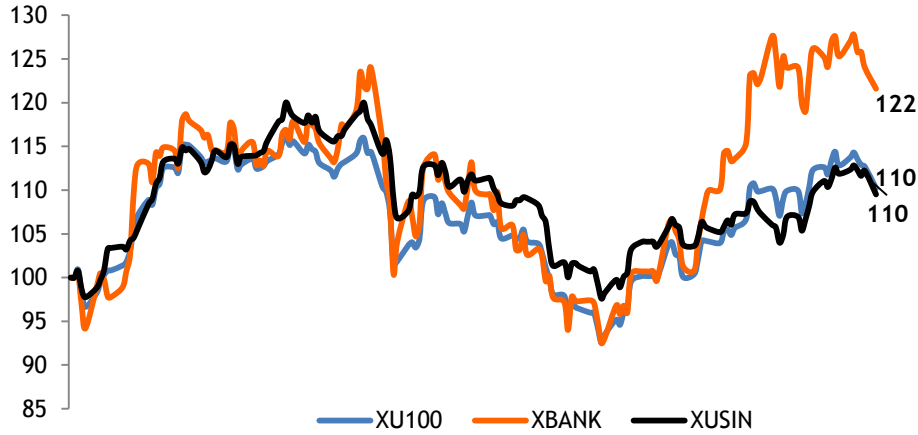
Kaynak: Bloomberg

ABD endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



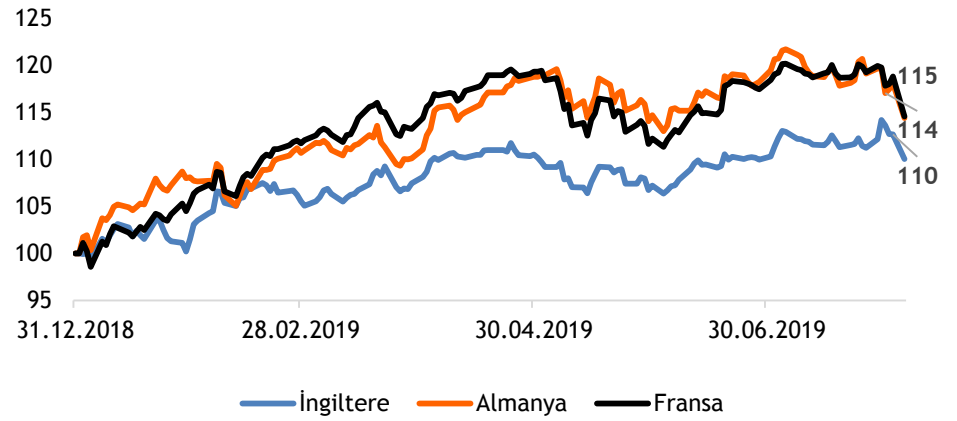
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



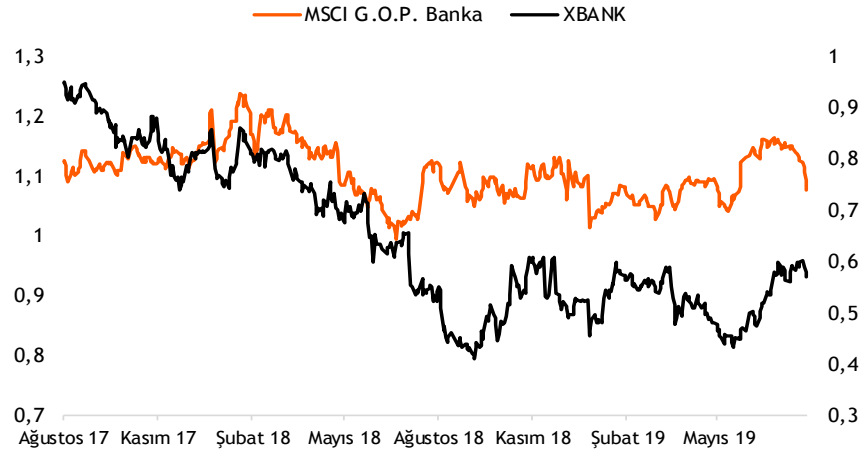
Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

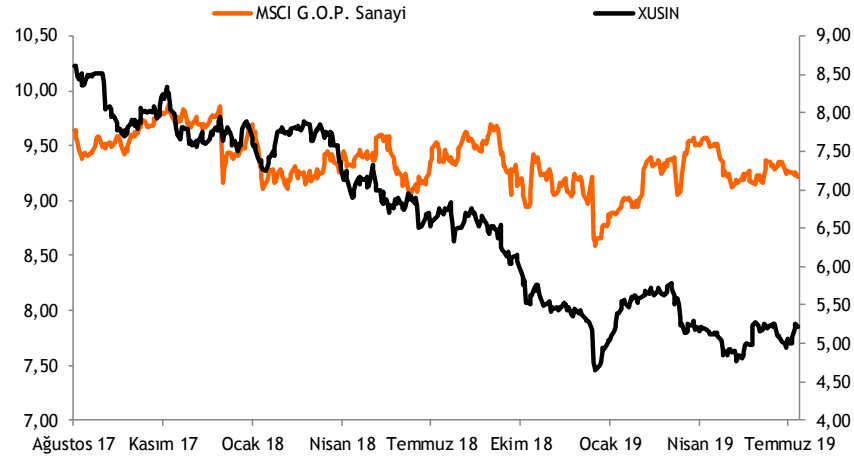


Kaynak: Bloomberg

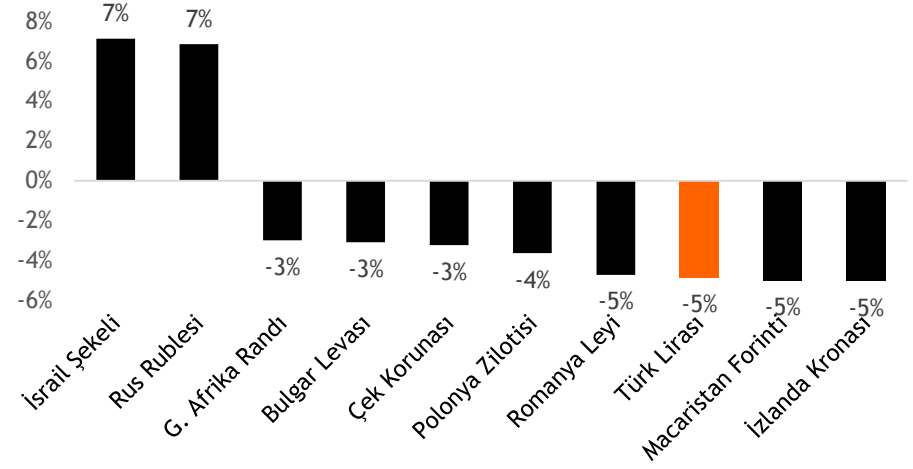
Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (F/DD)



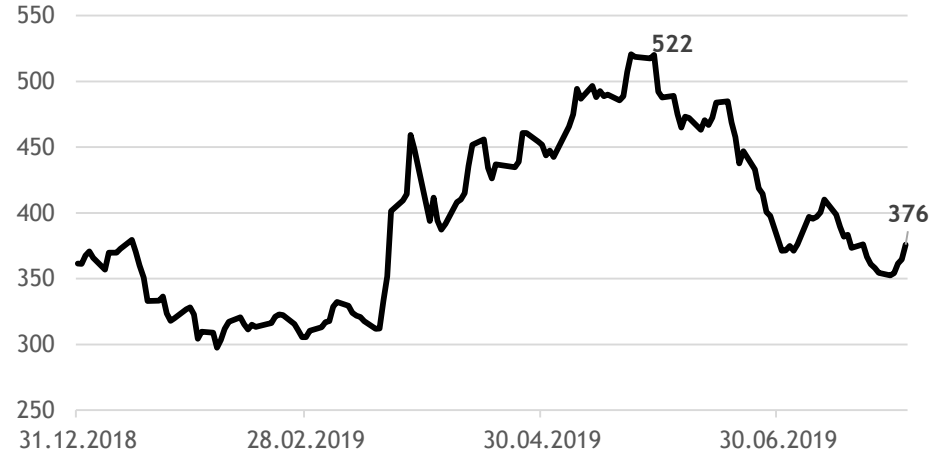
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL'de yılbaşından bu yana değer kaybı devam etmektedir



Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi yeniden yükseliyor



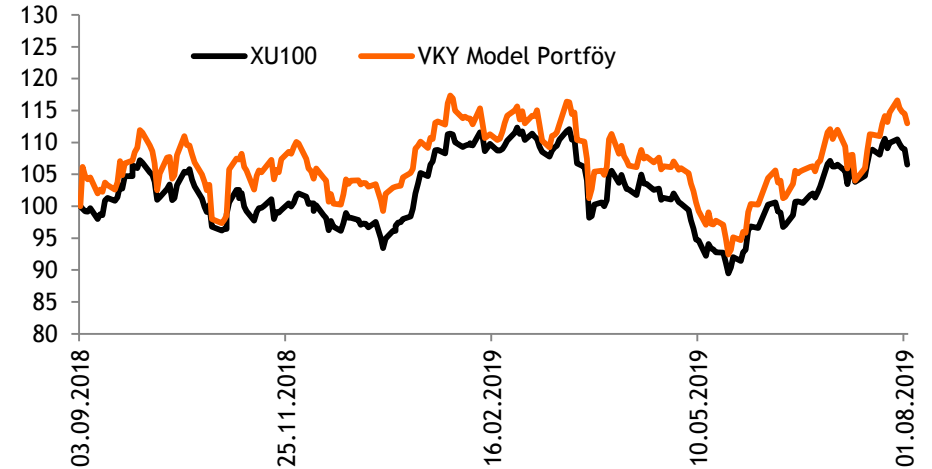
- Hisse Model Portföyümüz, 17 Temmuz tarihindeki son güncellememizden bu yana endekse göre %4,1 pozitif ayrıştı - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %4,1 pozitif ayrışırken, ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise %6,1 olumlu performans sergilemiştir.
- 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 öz kaynak 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	37.804	8,6%	15,5%	8,60	7,27	18%	1,41
GARAN	40.320	8,4%	15,5%	11,45	9,60	19%	1,52
MGROS	3.080	0,5%	11,7%	26,40	17,01	55%	1,29
THYAO	16.988	3,7%	11,3%	18,30	12,31	49%	0,96
BIZIM	462	-	10,7%	11,20	7,70	45%	1,00
ASELS	21.557	2,5%	10,0%	30,00	18,91	59%	0,96
KCHOL	46.077	4,5%	9,7%	20,60	18,17	13%	1,02
ANACM	2.078	0,2%	7,8%	4,29	2,77	55%	0,66
OTKAR	2.923	0,3%	7,8%	160,00	121,80	31%	1,13

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Hisse Model Portföy Performansı



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	37.804	7,27	328	AL	EÜG	8,60	18%
GARAN	40.320	9,60	1.085	AL	EÜG	11,45	19%
HALKB	7.163	5,73	349	AL	EPG	8,50	48%
ISCTR	27.135	6,03	202	AL	EÜG	7,43	23%
YKBNK	22.469	2,66	158	AL	EÜG	3,13	18%
ALBRK	1.062	1,18	13	TUT	EPG	1,38	17%
TSKB	2.324	0,83	22	AL	EÜG	1,17	41%
Cam							
ANACM	2.078	2,77	6	AL	EÜG	4,29	55%
SODA	6.160	6,16	49	AL	EÜG	9,08	47%
TRKCM	3.350	2,68	17	TUT	EPG	4,09	53%
Çimento							
CIMSA	886	6,56	2	TUT	EPG	7,92	21%
AKCNS	1.271	6,64	0	TUT	EPG	8,54	29%
BOLUC	347	2,42	1	TUT	EAG	3,87	60%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	11.616	17,19	37	TUT	EPG	21,00	22%
VESTL	3.197	9,53	108	TUT	EPG	8,95	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	25.270	7,22	133	AL	EÜG	9,62	33%
KRDMD	1.654	2,12	218	AL	EPG	2,88	36%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	1.880	1,88	6	AL	EÜG	2,35	25%
EKGYO	4.598	1,21	75	AL	EÜG	2,05	70%
ISGYO	901	0,94	3	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	9.118	25,10	28	AL	EÜG	38,00	51%
THYAO	16.988	12,31	929	AL	EÜG	18,30	49%
PGSUS	4.957	48,46	68	TUT	EPG	52,70	9%
Holding							
KCHOL	46.077	18,17	71	AL	EÜG	20,60	13%
SAHOL	19.588	9,60	57	AL	EPG	10,60	10%
SISE	10.778	4,79	34	TUT	EPG	6,02	26%
Savunma							
ASELS	21.557	18,91	233	AL	EÜG	30,00	59%
OTKAR	2.923	121,80	5	AL	EÜG	160,00	31%
Otomotiv							
FROTO	20.528	58,50	19	TUT	EPG	62,50	7%
TOASO	9.385	18,77	16	TUT	EPG	20,50	9%
DOAS	1.078	4,90	13	TUT	EPG	5,00	2%
Perakende							
BIZIM	462	7,70	1	AL	EÜG	11,20	45%
BIMAS	28.453	46,86	91	TUT	EPG	49,10	5%
MGROS	3.080	17,01	16	AL	EÜG	26,40	55%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Şirket	BİST Kodu	Açıklama Tarihi	Net Dönem Karı			2Ç19 Net Kar Beklentisi		FVAÖK		
			2Ç19	2Ç18	% Değişim	VKY	Research Turkey	2Ç19	2Ç18	% Değişim
Adese	ADESE	25.07.2019	29	-3	a.d.			-18	5	a.d.
Afyon Cimento	AFYON	01.08.2019	-15	18	a.d.			2	19	-92%
Akbank	AKBNK	25.07.2019	1.278	1.602	-20%	1.220	1.186			
Albaraka Turk Katilim Bankasi	ALBRK	31.07.2019	23	98	-77%	22	25			
Anadolu Cam	ANACM	27.07.2019	155	166	-6%	116	121	265	188	41%
Arcelik	ARCLK	29.07.2019	219	144	52%	286	240	908	548	66%
Ford Otosan	FROTO	02.08.2019	410	486	-16%	460	427	787	761	3%
Garanti Bankasi	GARAN	30.07.2019	1.911	1.907	0%	1.646	1.684			
Icbc Turkey Bank	ICBCT	22.07.2019	3	24	-90%					
Is Finansal Kiralama	ISFIN	29.07.2019	53	26	109%					
Is G.M.Y.O.	ISGYO	31.07.2019	-12	79	a.d.	-16	-13	53	95	-44%
Ittifak Holding	ITTFH	24.07.2019	17	-15	a.d.			-28	12	a.d.
Metro Holding	METRO	20.07.2019	27	-129	a.d.			-1	-1	-9%
Otokar	OTKAR	31.07.2019	206	-51	a.d.	164	164	224	-32	a.d.
Sise Cam	SISE	30.07.2019	480	650	-26%	440	454	975	795	23%
Soda Sanayii	SODA	27.07.2019	376	418	-10%	288	313	281	206	36%
Tav Havalimanlari	TAVHL	23.07.2019	243	426	-43%	150	207	549	387	42%
Turkcell	TCELL	31.07.2019	465	415	12%		514	2.572	2.191	17%
Tekfen Holding	TKFEN	01.08.2019	400	279	43%		378	451	294	53%
Tofas Otomobil Fab.	TOASO	31.07.2019	408	368	11%	388	384	637	646	-1%
Trakya Cam	TRKCM	30.07.2019	171	292	-41%	153	161	299	294	2%
T.S.K.B.	TSKB	02.08.2019	195	166	18%	187	188			
Turk Telekom	TTKOM	26.07.2019	435	-870	a.d.		422	2.664	2.010	33%
Turk Traktor	TTRAK	30.07.2019	14	81	-83%		12	92	144	-36%
Yapi Ve Kredi Bankasi	YKBNK	01.08.2019	1.120	1.227	-9%	994	1.003			

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

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI Hizmet	📊	52,0	52,0
5 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE - Aylık %	📊	Kons: 1,6%, VKY: 2,0%	0,03%
5 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE - Yıllık %	📊	Kons: 16,9% VKY: 17,4%	15,72%
5 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Yurt içi ÜFE - Aylık %	📊		0,09%
5 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %	📊		25,04%
5 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	Markit PMI Hizmet	📊	55,4	55,4
5 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Hizmet	📊	53,3	53,3
5 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊	51,5	51,5
5 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI Hizmet	📊		52,2
5 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM Hizmet PMI	📊	55,0	55,1
5 Ağu.	Türkiye		2Ç19	AVISA 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri - Aylık %	📊	0,5%	-2,2%
6 Ağu.	Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		72,10
6 Ağu.	ABD	19:00		Fed - Bullard'ın Konuşması			
6 Ağu.	Türkiye		2Ç19	ASELS, BIMAS, BIZIM, BRISA ve MGROS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
7 Ağu.	ABD	07:00		Fed - Evans'ın Konuşması			
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık (mevs. düzelt.) %	📊	-0,6%	0,3%
7 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-4 mlr €	-3,28 mlr €
7 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi	📊		-11 mlr TL
7 Ağu.	Türkiye		2Ç19	AEFES, AYGAZ, CCOLA, SAHOL ve TUPRS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
8 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	📊	708 mlr ¥	-650,9 mlr ¥
8 Ağu.	Çin	06:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	📊	44,2 mlr \$	51 mlr \$
8 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		215 Bin
8 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Toptan Stoklar - Aylık %	📊	0,2%	0,2%
8 Ağu.	Türkiye		2Ç19	KCHOL, EREGL, SOKM ve THYAO 2Ç19 finansallarını açıklayacak			
9 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç19	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	📊	0,1%	0,6%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %	📊	2,7%	2,7%
9 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %	📊	0,0%	0,0%
9 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊	19,5 mlr €	20,6 mlr €
9 Ağu.	Fransa	09:45	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊	-1,6%	2,1%
9 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge	📊	-0,2 mlr \$	0,15 mlr \$
9 Ağu.	İngiltere	11:30	2Ç19	GSYH Çeyrekse %	📊	0,0%	0,5%
9 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊	-0,2%	1,4%
9 Ağu.	Türkiye	14:30	Ağu.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %	📊		15,01%
9 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %	📊	0,2%	0,1%
9 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %	📊	1,7%	1,7%
9 Ağu.	Türkiye		2Ç19	PGSUS 2Ç19 finansallarını açıklayacak			

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

Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼

Selahattin AYDIN SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr	M¼d¼r	Teknik Strateji, Őimento, Cam, Demir Őelik, Taahh¼t, K¼¼¼k ve Orta ¼l¼ekli Őirketler
Mehtap ¼LBI MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr	M¼d¼r Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-¼¼ecek, Beyaz Eřya, Otomotiv, Enerji, Telekom¼nikasyon
TuĐba SAYGIN TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr	M¼d¼r Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŐAHAN 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