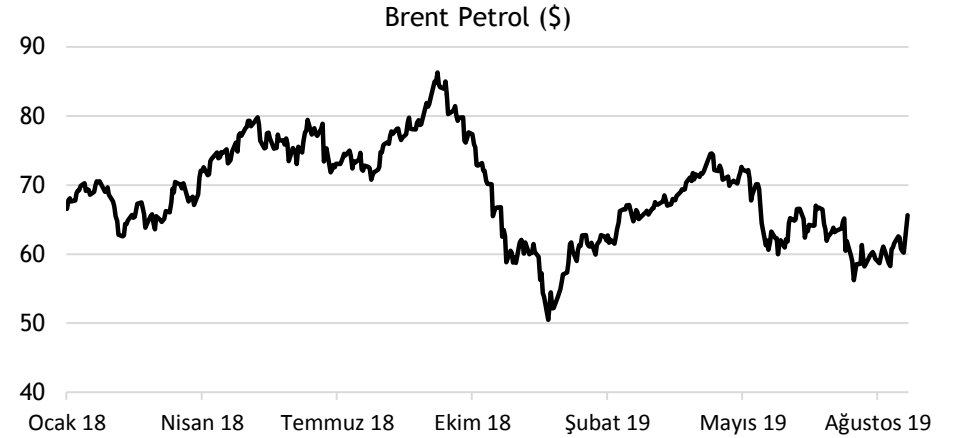


Haftalık Strateji Bülteni

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.

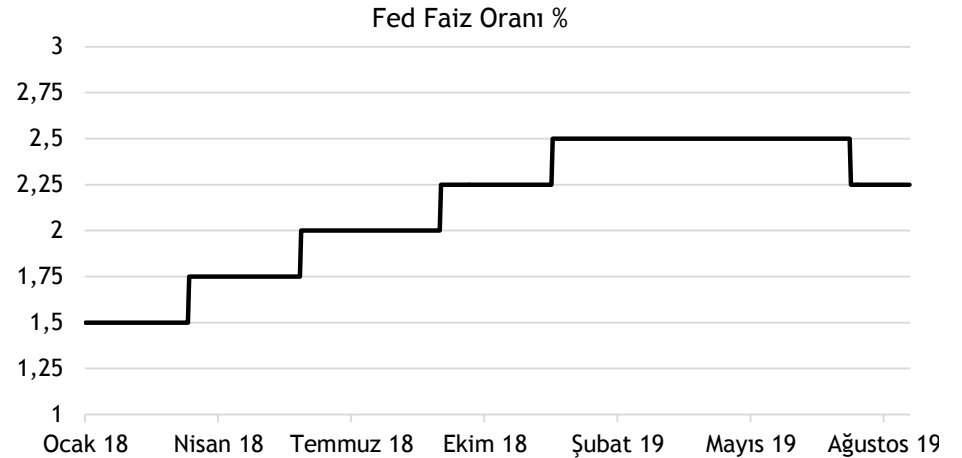
- ❑ **Suudi Arabistan petrol tesisine yapılan saldırı ve Fed'in faiz kararı bu haftanın önemli gündem maddeleri** - Suudi Arabistan'ın ulusal petrol şirketi Suudi Aramco tesislerine yapılan saldırının ardından küresel petrol arzına ilişkin artan endişeler, hasarın boyutu ve normalleşme sürecine ilişkin kesin bilgiler gelene kadar piyasalarda baskı yaratabilir. Saldırının, küresel petrol arzının %5'ine yakın bir kısmını kesintiye uğratması ardından Brent petrol 65 doların üzerinde %9'a yakın yükselişle seyrini sürdürüyor (İlk fiyatlamalarda 71 \$ seviyeleri). Ayrıca, saldırı sonrasında ABD'nin saldırıdan İran'ı sorumlu tutması, bölgede yeni jeopolitik gerginlikler ve sıcak çatışma riskini artırmış görünüyor. Bu durumun, ekim ayında ABD ile Çin arasında başlayacak olan ticaret görüşmeleri öncesinde gözlenen iyimserliği silerek, piyasalarda yeni bir riskten kaçış dalgasını tetikleyebileceği göz ardı edilmemelidir. Yemen'deki isyancı grupların Suudi petrol tesislerine aynı tarzda saldırılara devam edeceği açıklamaları da, küresel risk iştahı üzerinde belirsizlik yaratmaya devam edecektir.
- ❑ ABD'de geçen hafta açıklanan enflasyon ve perakende satışlar verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanması, Fed'in faiz indirimine yönelik beklentileri törpüleyebilir. Piyasalar, Çarşamba günü faiz kararını açıklayacak olan Fed'in %99 olasılıkla 25 baz puan faiz indirimine gitmesini fiyatlamaktadır. Faiz kararının yanı sıra güncellenecek makro ekonomik göstergeler ve faiz patikasına yönelik tahminler de yakından takip edilecek.
- ❑ Perşembe günü açıklanması beklenen faiz kararlarında İngiltere MB ve Japonya MB'nin faizlerde bir değişime gitmesi beklenmiyor.

Petrol fiyatlarının seyri



Kaynak: Bloomberg

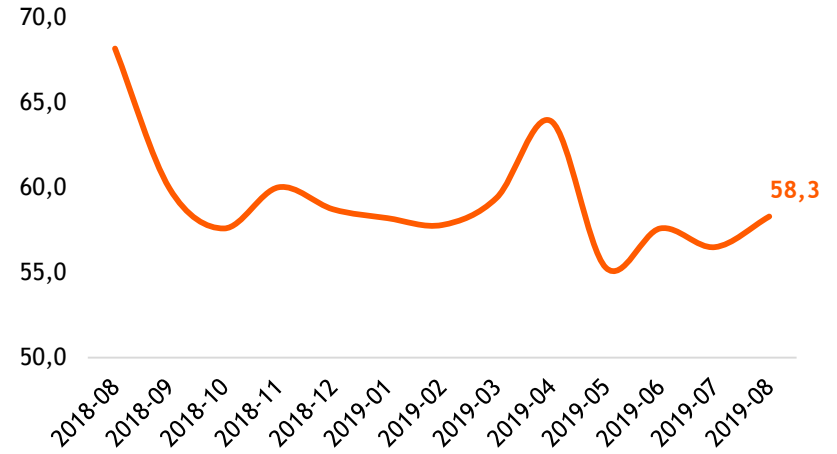
Fed faizinin seyri



Kaynak: Bloomberg

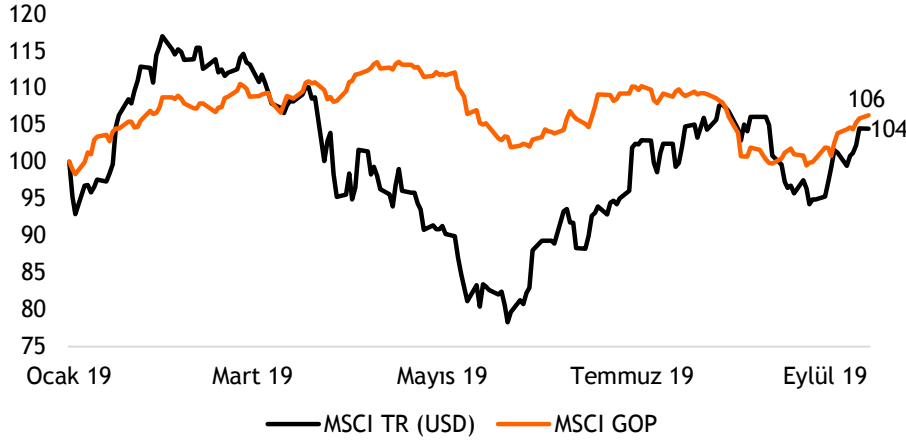
- ❑ **Yurt içi piyasalar, BM Genel Kurulu'nda liderlerin yapacağı zirveye odaklanacaktır** - Yurt dışı piyasalarda ticaret görüşmelerine ilişkin iyimserlik, içeride de TCMB'nin faiz indirimi, geçtiğimiz hafta faizlerde ve kur tarafında aşağı hareketleri desteklerken, BIST 100 endeksinde bankacılık hisseleri öncülüğünde alıcılı seyir sürdü. Bu hafta içeride veri akışı nispeten zayıf. Haftanın devamında en önemli veri ağustos ayı tüketici güveni olarak ön plana çıkıyor. Piyasalar içeride bugün Suriye gündemiyle toplanacak olan Türkiye, İran ve Rusya arasındaki üçlü zirveyi izleyecek. Bu zirveden çıkacak sonuçlar ise 17 Eylül tarihinden başlayarak ay sonuna kadar sürecek olan Birleşmiş Milletler Kurulu sırasında, Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump görüşmesinde güvenli bölge, Patriot alımı gibi konularla birlikte ele alınacak. İki lider arasında önümüzdeki hafta gerçekleşmesi beklenen görüşme öncesinde piyasalar, pozitif beklentileri satın alma eğilimine girebilir. Daha önce G-20 zirvesinde bir araya gelen iki liderin verdiği ılımlı mesajların piyasalarda pozitif fiyatlamaları desteklediğini hatırlatalım.
- ❑ **Petrol fiyatlarının seyrini, cari denge ve enflasyon için bu aşamada endişe kaynağı olarak görmüyoruz** - Suudi tesisine yapılan saldırının ardından petrol fiyatlarında yaşanan hızlı yükselişe karşılık, 65-70 \$ bandında kaldığı sürece petrol fiyatlarının cari denge ve enflasyon üzerinde çok önemli bir baskı unsuru olmasını beklemiyoruz. Ancak, petrol fiyatlarının yukarı yönlü seyrini devam ettirmesi ve 70 \$ üzerindeki seviyelerde dengelenmesi ya da jeopolitik gerginliklerin tırmanması, şirketlerin enerji maliyetlerine artışa neden olmasının yanında risk iştahında azalışı da tetikleyebilir. Piyasalarda olumsuz fiyatlamalara neden olacak bu yönde gelişmeleri görmediğimiz sürece, BIST100'ün 105.000-106.500 bandına doğru yükselişine devam etmesi beklenebilir.

Tüketici Güven Endeksi



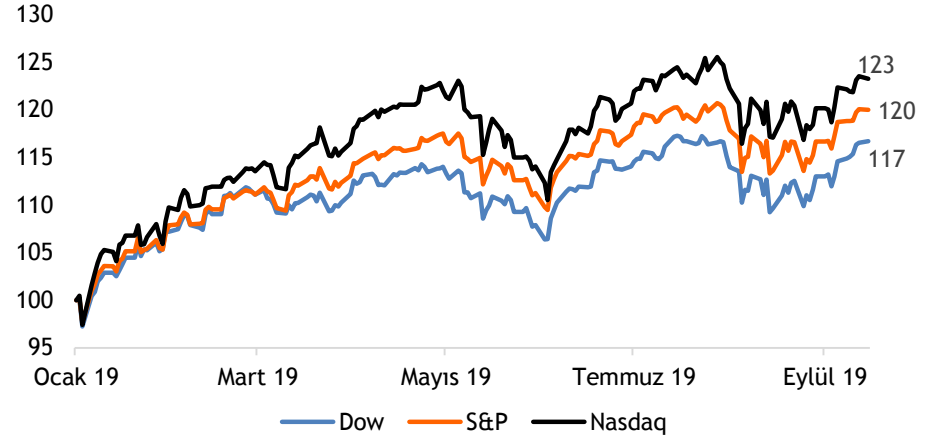
Kaynak: TÜİK

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



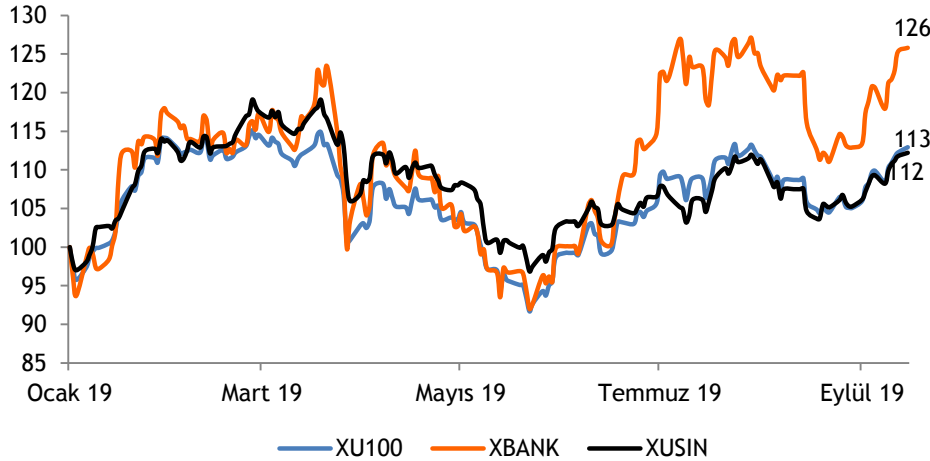
Kaynak: Bloomberg

ABD endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



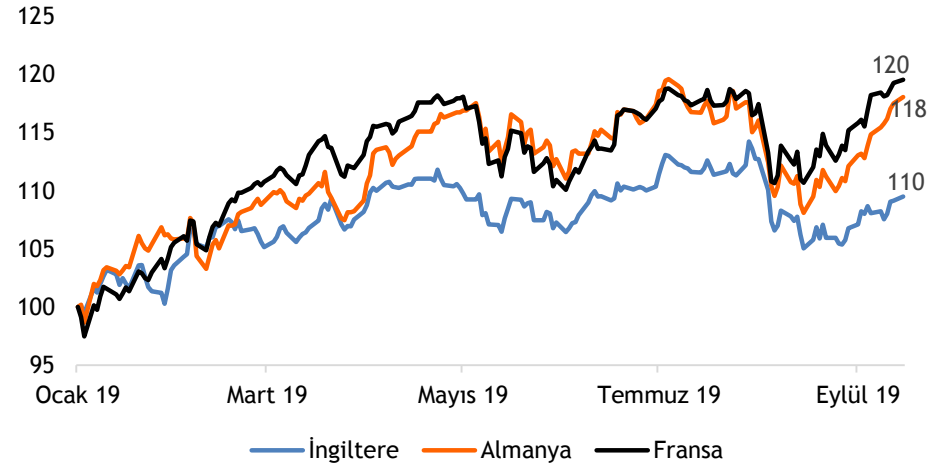
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



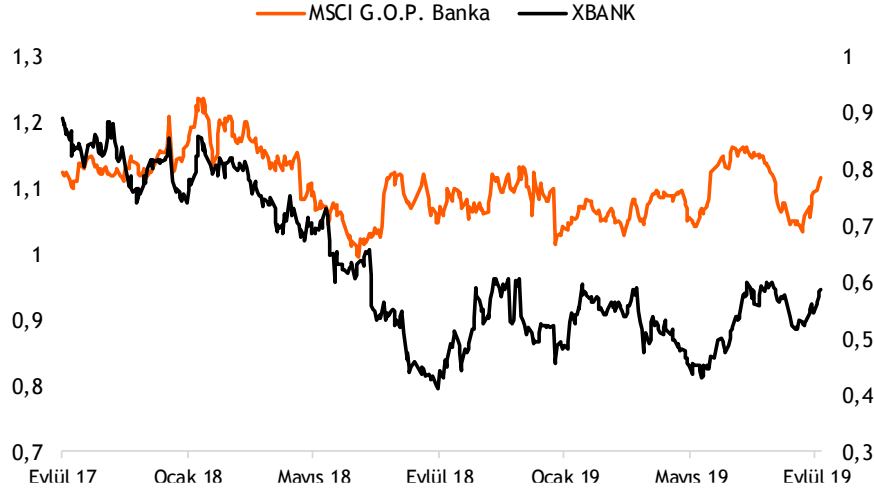
Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

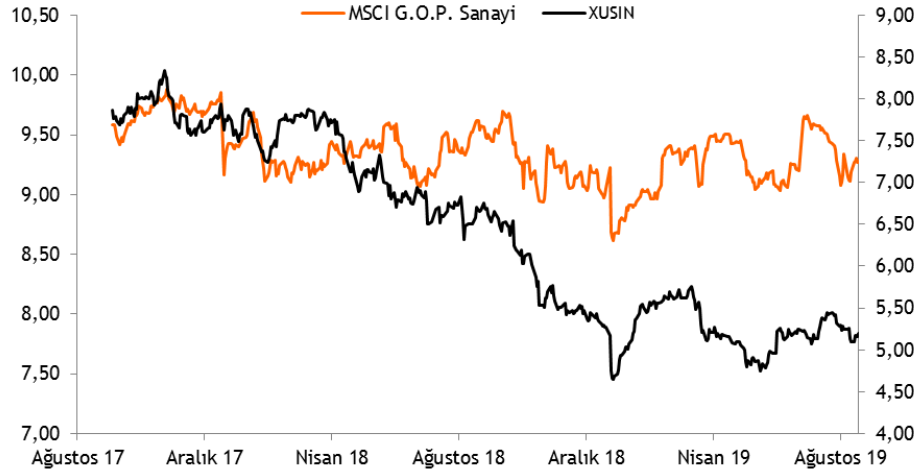


Kaynak: Bloomberg

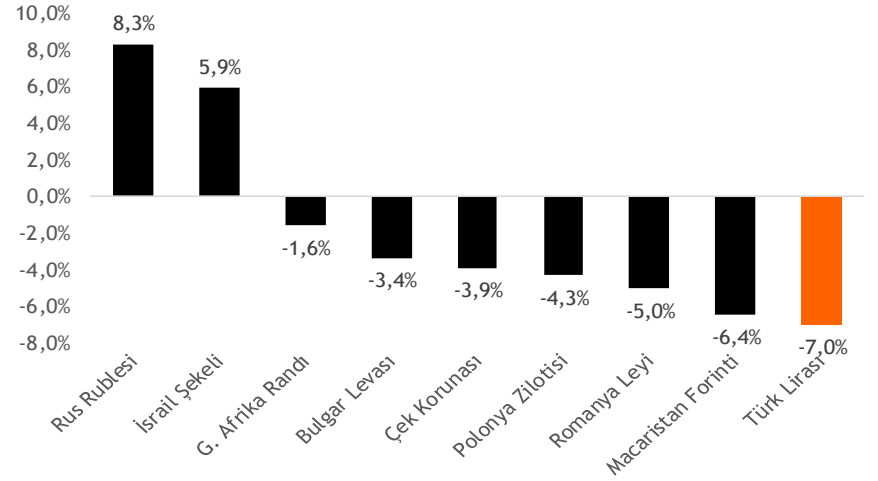
Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (F/DD)



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %44 iskontolu (FD/FAVÖK)

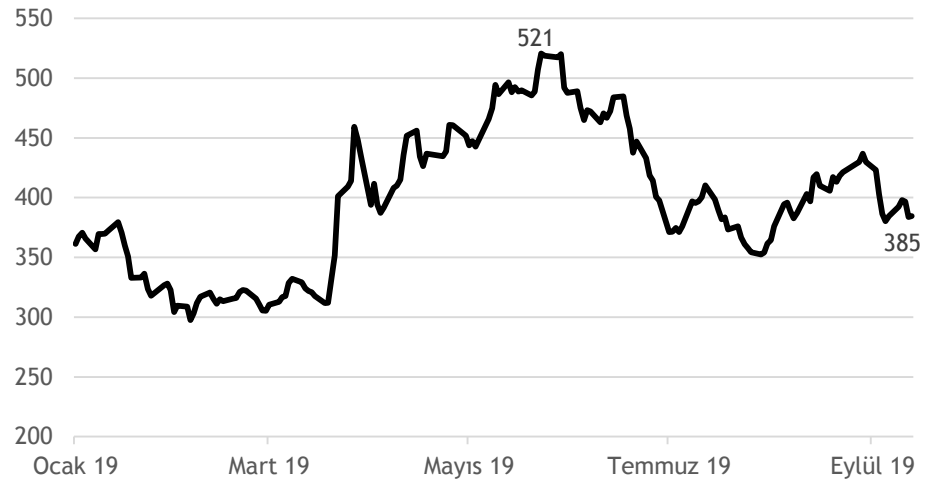


TL'de yılbaşından bu yana değer kaybı sürüyor



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 400 seviyesinin altına geriledi



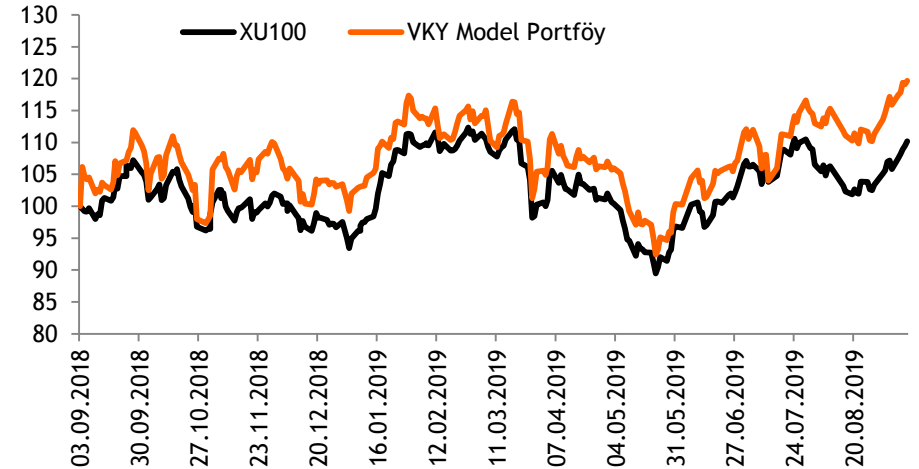
- ❑ **Hisse Model Portföyümüzün, endeks üzeri getiri performansı devam ediyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %6,6 pozitif ayrılmıştır. Aynı zamanda portföyümüz ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise endeksten %8,6 pozitif ayrılmış durumdadır.
- ❑ **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.

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	39.832	8,7%	15,5%	8,60	7,66	12%	1,49
GARAN	40.488	8,3%	15,5%	11,45	9,64	19%	1,55
MGROS	3.657	0,6%	11,7%	26,40	20,20	31%	1,24
THYAO	17.029	3,5%	11,3%	18,30	12,34	48%	1,02
BIZIM	507	-	10,7%	11,20	8,45	33%	0,99
ASELS	22.777	2,5%	10,0%	30,00	19,98	50%	0,98
KCHOL	46.711	4,4%	9,7%	20,60	18,42	12%	0,94
ANACM	2.093	0,2%	7,8%	4,29	2,79	54%	0,78
OTKAR	3.144	0,4%	7,8%	160,00	131,00	22%	1,08

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	39.832	7,66	338	AL	EÜG	8,60	12%
GARAN	40.488	9,64	1.129	AL	EÜG	11,45	19%
HALKB	8.225	6,58	353	AL	EPG	8,50	29%
ISCTR	28.125	6,25	204	AL	EÜG	7,43	19%
YKBNK	21.624	2,56	169	AL	EÜG	3,13	22%
ALBRK	1.233	1,37	13	TUT	EPG	1,38	1%
TSKB	2.604	0,93	24	AL	EÜG	1,17	26%
Cam							
ANACM	2.093	2,79	8	AL	EÜG	4,29	54%
SODA	5.790	5,79	65	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	3.413	2,73	21	TUT	EPG	4,09	50%
Çimento							
CIMSA	956	7,08	2	TUT	EPG	7,92	12%
AKCNS	1.153	6,02	1	TUT	EPG	8,54	42%
BOLUC	357	2,49	1	TUT	EAG	3,87	55%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.197	18,05	46	TUT	EPG	21,00	16%
VESTL	3.724	11,10	98	TUT	EPG	11,09	0%
Demir-Çelik							
EREGL	24.815	7,09	149	AL	EÜG	9,62	36%
KRDMD	1.748	2,24	210	AL	EPG	2,88	29%

	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	10	AL	EÜG	2,35	25%
EKGYO	4.902	1,29	86	AL	EÜG	2,05	59%
ISGYO	920	0,96	6	TUT	EPG	1,06	10%
Havacılık							
TAVHL	8.544	23,52	29	AL	EÜG	38,00	62%
THYAO	17.029	12,34	1.040	AL	EÜG	18,30	48%
PGSUS	6.312	61,70	145	TUT	EPG	52,70	-15%
Holding							
KCHOL	46.711	18,42	65	TUT	EÜG	20,60	12%
SAHOL	19.159	9,39	59	AL	EPG	10,60	13%
SISE	10.350	4,60	34	TUT	EPG	6,02	31%
Savunma							
ASELS	22.777	19,98	307	AL	EÜG	30,00	50%
OTKAR	3.144	131,00	6	AL	EÜG	160,00	22%
Otomotiv							
FROTO	21.213	60,45	19	TUT	EPG	62,50	3%
TOASO	9.565	19,13	17	TUT	EPG	20,50	7%
DOAS	1.443	6,56	18	TUT	EPG	5,00	-24%
Perakende							
BIZIM	507	8,45	1	AL	EÜG	11,20	33%
BIMAS	29.449	48,50	99	TUT	EPG	49,10	1%
MGROS	3.657	20,20	23	AL	EÜG	26,40	31%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Yıllık %		5,2%	4,8%
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar - Yıllık %		7,9%	7,6%
16 Eyl.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			12,8%
16 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			9,9 mlr TL
16 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi		4,0	4,8
16 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak			
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Cari Endeksi		-13,0	-13,5
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		-37,8	-44,1
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi			-43,6
17 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %			0,74%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %		-0,2%	-0,2%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı		77,6%	77,5%
18 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-346,3 mlr ¥	-249,6 mlr ¥
18 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları - Yıllık %			-17,5%
18 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,5%	0,0%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Çekirdek TÜFE - Yıllık %		0,9%	0,9%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE - Aylık %		0,2%	-0,5%
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1,31 mn	1,34 mn
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1,25 mn	1,19 mn
18 Eyl.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)		2,00%	2,25%
18 Eyl.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)		1,75%	2,00%
18 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell konuşma yapacak			
19 Eyl.	Japonya			BoJ Para Politikası Duyurusu			
19 Eyl.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası - Faiz Kararı		0,75%	0,75%
19 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	Cari Denge		-126,6 mlr \$	-130,4 mlr \$
19 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia FED İmalat Endeksi		10,8	16,8
19 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			204 bin
19 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları		5,39 mn	5,42 mn
19 Eyl.	Türkiye			TCMB Para Politikası Toplantı Özeti			
20 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		0,3%	0,5%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,1%	0,1%
20 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			58,3
20 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-7,1	-7,1
20 Eyl.	ABD	18:20		FOMC üyesi Rosengren konuşma yapacak			

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 İLBI
MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

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

Tuğba SAYGIN AKÇA
TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR
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