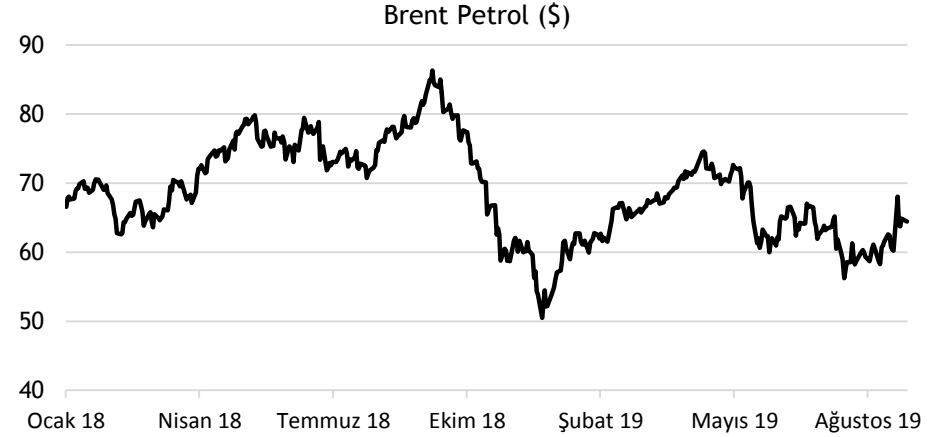


Haftalık Strateji Bülteni

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.

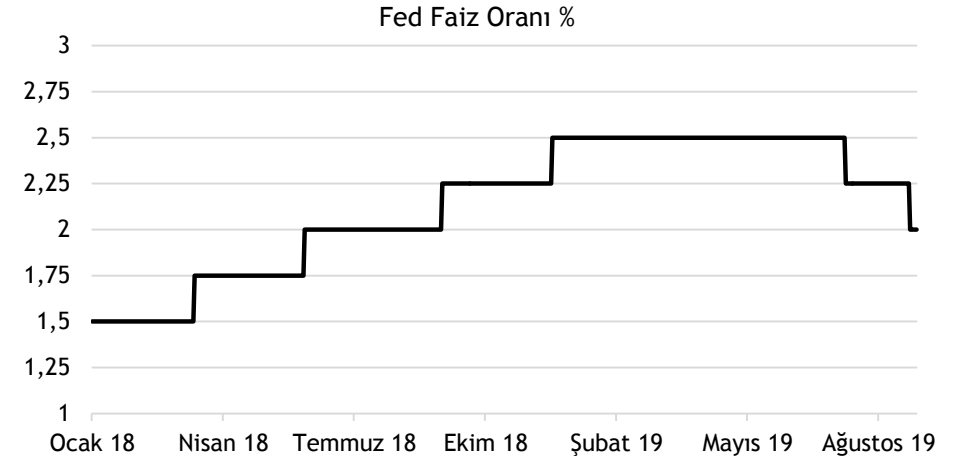
- ❑ **Küresel piyasalar jeopolitik risklerin gölgesinde** - Geçtiğimiz hafta Suudi Arabistan petrol tesisine yapılan saldırıyla artan jeopolitik riskler, başta petrol fiyatları olmak üzere küresel piyasalarda dalgalanmalara yol açtı. Aramco tesislerindeki onarımın öngörülenden daha uzun süreceği haberleri petrol fiyatlarında yukarı yönlü baskı yaratırken, ABD'nin Suudi Arabistan ve Birleşik Arap Emirlikleri'ne ilave askeri güç ve savunma ekipmanı göndereceği haberleri risk algısını etkileyen bir diğer gelişme olarak öne çıkıyor.
- ❑ **Ticaret gerilimi ve büyüme endişelerinde azalma yok** - Suudi Arabistan kaynaklı gelişmelerin yanı sıra, ABD ve Çin arasındaki ticaret gerilimini yatıştıracak net bir gelişmenin olmaması ve küresel ekonomiye ilişkin endişeler piyasaları olumsuz yönde etkilemeye devam ediyor. Bu sabah Avro Bölgesinde açıklanan eylül ayına ilişkin öncü imalat ve hizmet sektörü PMI verileri ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit ederek büyümeye yönelik endişeleri haklı çıkardı. Önümüzdeki dönemde açıklanacak ekonomik verilerde toparlanma yaşanmadığı müddetçe, küresel büyüme endişeleri artarak piyasalarda baskı yaratmaya devam edebilir.
- ❑ **Büyüme endişeleri merkez bankalarına yönelik beklentileri artırıyor** - Küresel büyüme endişeleriyle merkez bankalarının genişlemeci para politikalarına devam edeceği beklentileri sürüyor. Bu noktada atılan ya da atılacak adımların piyasa beklentilerini ne derecede karşılayacağı fiyatlamalar açısından önemli olacak. Geçen hafta beklentiler dahilinde 25 baz puanlık faiz indirimine giden, ancak genel olarak şahin tonda algılanan Fed'in, ekonomide artan riskler karşısında faiz indirimlerinin yanı sıra yeni tur parasal genişleme adımlarını gündeme alabileceğini düşünüyoruz. Bu noktada açıklanacak ekonomik veriler, Fed'e yönelik beklentilerin ve piyasa fiyatlamalarının en önemli belirleyicisi olacak.

Petrol fiyatlarının seyri



Kaynak: Bloomberg

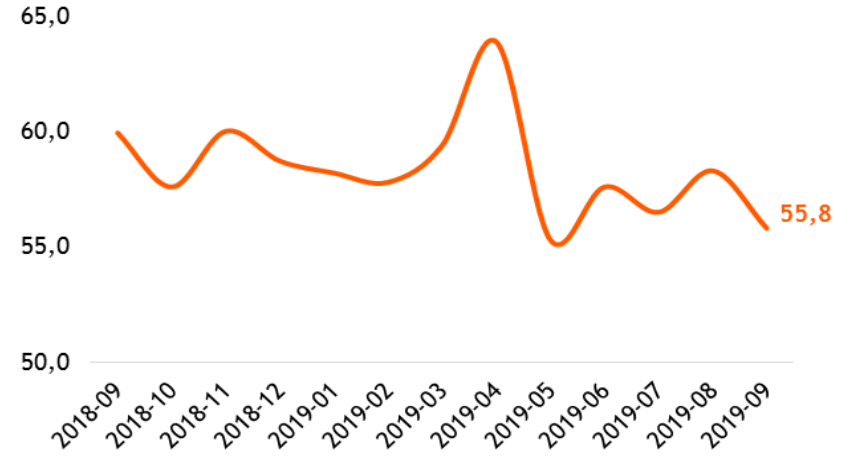
Fed faizinin seyri



Kaynak: Bloomberg

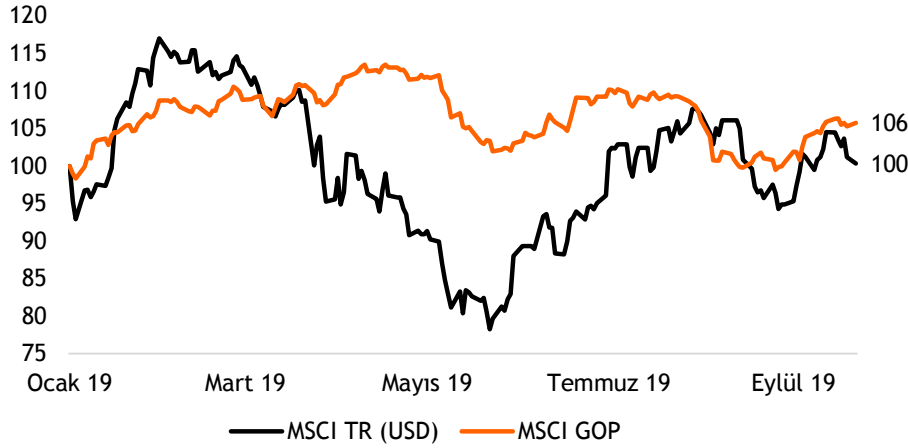
- ❑ Geçtiğimiz hafta açıklanan eylül ayı tüketici güven endeksi talep koşullarındaki zayıflığın devam ettiğine işaret etti - Bu hafta ise yurt içinde eylül ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak. TÜİK tarafından açıklanacak sektörel güven endeksleri de yakından takip edilecek.
- ❑ BM Genel Kurulu toplantısından gelecek açıklamalar önemli - 17-27 Eylül tarihleri arasında gerçekleştirilecek Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantısı kapsamında Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ABD'deki temasları yakından izlenecek.
- ❑ BIST100'ün haftayı 99.000-103.000 bandında geçirmesini bekliyoruz - Küresel risk algısında ek bir bozulma olmaması durumunda BIST100 endeksinin haftayı 99.000-103.000 aralığında geçireceğini tahmin ediyoruz. Diğer yandan, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve ABD Başkanı Trump arasında bir görüşme olması ve liderlerden ılımlı açıklamalar gelmesi halinde ise TL varlıklara yönelik risk iştahında artış yaşanabileceğini düşünüyoruz.

Tüketici Güven Endeksi



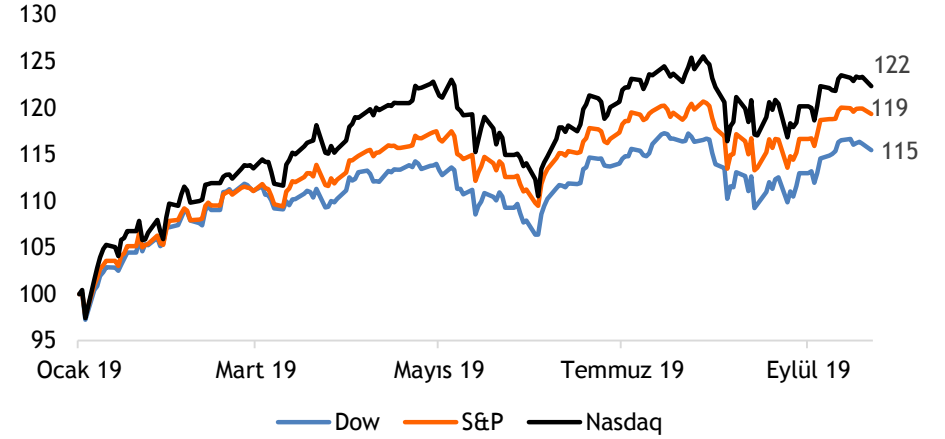
Kaynak: TÜİK

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



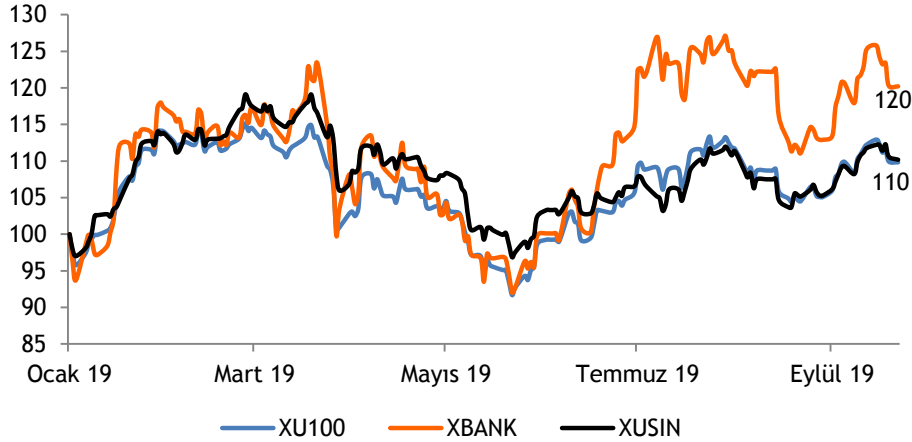
Kaynak: Bloomberg

ABD endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



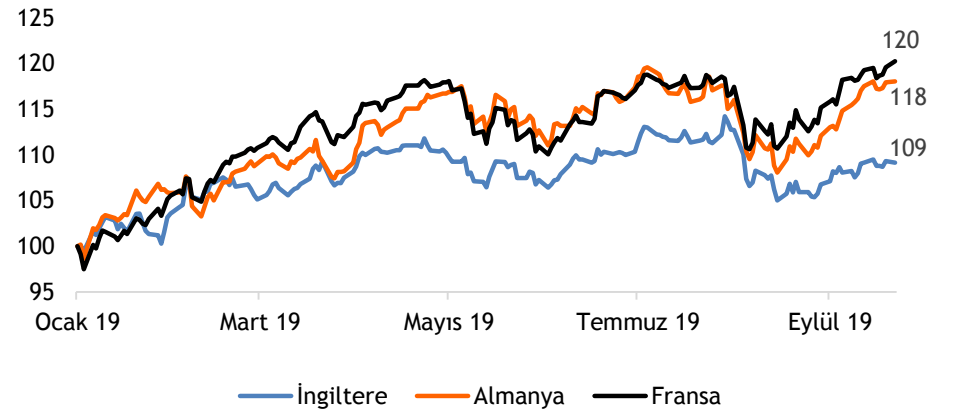
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



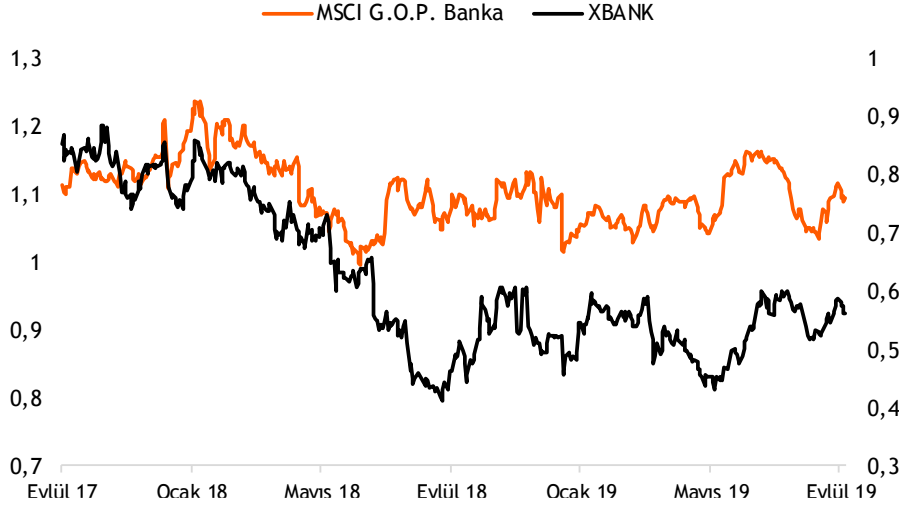
Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

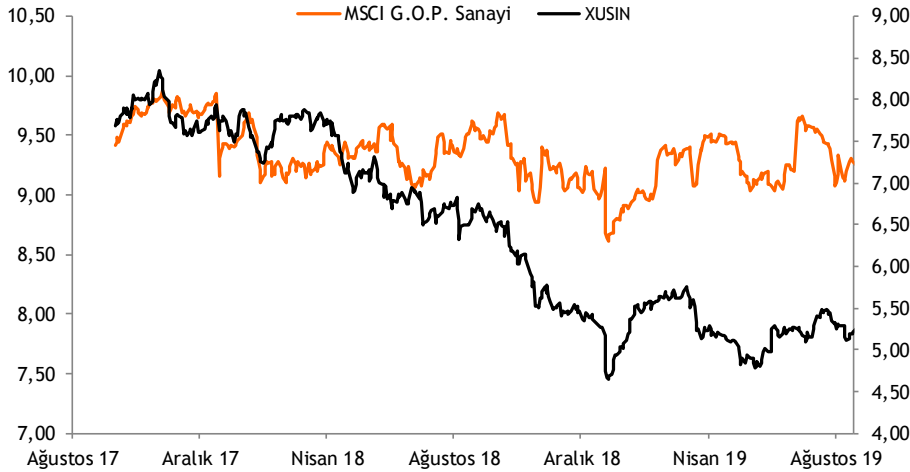


Kaynak: Bloomberg

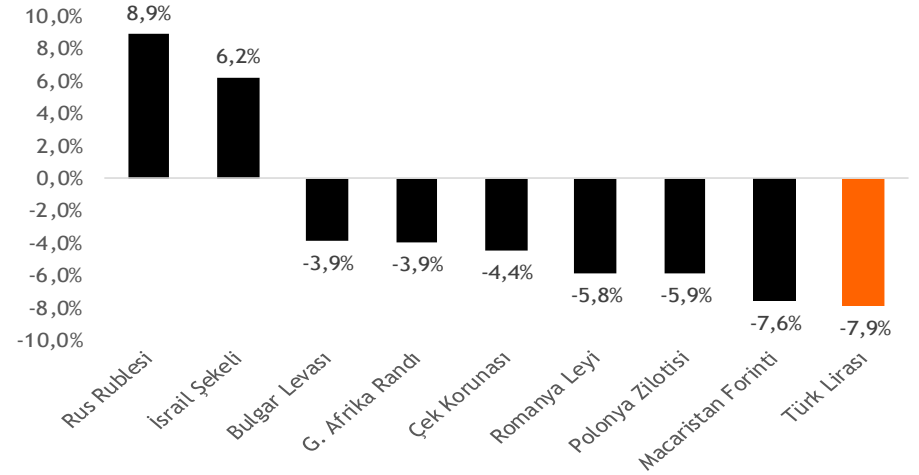
Türk bankaları benzerlerine göre %49 iskontolu (F/DD)



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

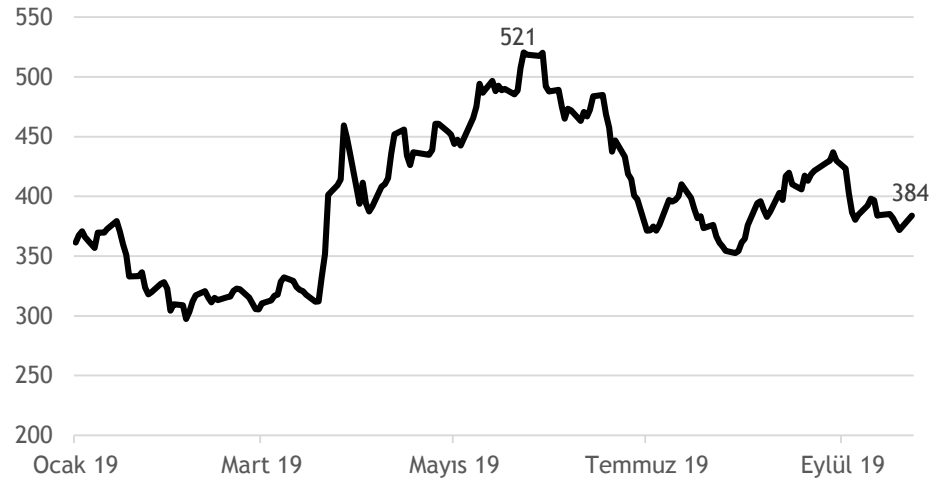


TL'de yılbaşından bu yana değer kaybı sürüyor



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 400 seviyesinin altına geriledi



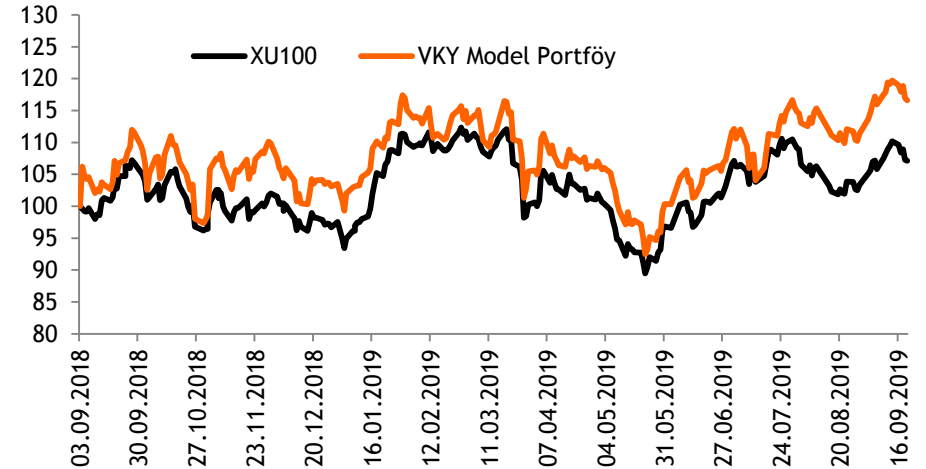
- ❑ **Hisse Model Portföyümüzün, endeks üzeri getiri performansı devam ediyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %6,8 pozitif ayrılmıştır. Aynı zamanda portföyümüz ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise endeksten %8,9 pozitif ayrılmış 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	38.272	8,7%	15,5%	8,60	7,36	17%	1,50
GARAN	38.934	8,1%	15,5%	11,45	9,27	24%	1,55
MGROS	3.665	0,6%	11,7%	26,40	20,24	30%	1,22
THYAO	15.718	3,4%	11,3%	18,30	11,39	61%	1,03
BIZIM	491	-	10,7%	11,20	8,18	37%	0,99
ASELS	21.364	2,4%	10,0%	30,00	18,74	60%	0,98
KCHOL	45.824	4,4%	9,7%	20,60	18,07	14%	0,93
ANACM	2.213	0,2%	7,8%	4,29	2,95	45%	0,75
OTKAR	3.168	0,4%	7,8%	160,00	132,00	21%	1,05

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	38.272	7,36	342	AL	EÜG	8,60	17%
GARAN	38.934	9,27	1.137	AL	EÜG	11,45	24%
HALKB	7.975	6,38	374	AL	EPG	8,50	33%
ISCTR	26.325	5,85	206	AL	EÜG	7,43	27%
YKBNK	19.682	2,33	169	AL	EÜG	3,13	34%
ALBRK	1.179	1,31	14	TUT	EPG	1,38	5%
TSKB	2.548	0,91	24	AL	EÜG	1,17	29%
Cam							
ANACM	2.213	2,95	9	AL	EÜG	4,29	45%
SODA	5.750	5,75	69	AL	EÜG	9,08	58%
TRKCM	3.538	2,83	24	TUT	EPG	4,09	45%
Çimento							
CIMSA	959	7,10	2	TUT	EPG	7,92	12%
AKCNS	1.244	6,50	1	TUT	EPG	8,54	31%
BOLUC	355	2,48	2	TUT	EAG	3,87	56%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.514	18,52	49	TUT	EPG	21,00	13%
VESTL	3.361	10,02	84	TUT	EPG	11,09	11%
Demir-Çelik							
EREGL	23.730	6,78	147	AL	EÜG	9,62	42%
KRDM D	1.662	2,13	209	AL	EPG	2,88	35%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	1.820	1,82	12	AL	EÜG	2,35	29%
EKGYO	4.978	1,31	92	AL	EÜG	2,05	57%
ISGYO	901	0,94	6	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	8.494	23,38	29	AL	EÜG	38,00	63%
THYAO	15.718	11,39	1.107	AL	EÜG	18,30	61%
PGSUS	6.276	61,35	159	TUT	EPG	52,70	-14%
Holding							
KCHOL	45.824	18,07	61	TUT	EÜG	20,60	14%
SAHOL	18.119	8,88	59	AL	EPG	10,60	19%
SISE	10.193	4,53	34	TUT	EPG	6,02	33%
Savunma							
ASELS	21.364	18,74	318	AL	EÜG	30,00	60%
OTKAR	3.168	132,00	6	AL	EÜG	160,00	21%
Otomotiv							
FROTO	20.511	58,45	19	TUT	EPG	62,50	7%
TOASO	9.275	18,55	17	TUT	EPG	20,50	11%
DOAS	1.386	6,30	18	TUT	EPG	5,00	-21%
Perakende							
BIZIM	491	8,18	2	AL	EÜG	11,20	37%
BIMAS	29.753	49,00	102	TUT	EPG	49,10	0%
MGROS	3.665	20,24	23	AL	EÜG	26,40	30%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat		44,2	43,5
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		54,3	54,8
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat		47,3	47,0
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		53,2	53,5
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI Bileşik		52,0	51,9
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat		50,3	50,3
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı		51,5	50,7
23 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak			
23 Eyl.	ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,5
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı			76,6%
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sektörel Güven Endeksleri			94,3
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			94,3
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			135,1
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi		134,0	135,1
25 Eyl.	Japonya	02:50		Para Politikası Toplantı Tutanakları			
25 Eyl.	ABD	15:00		Fed üyeleri Evans, George ve Kaplan konuşma yapacak			
25 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları		653 bin	635 bin
26 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Aylık Rapor			
26 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış) %		2,0%	2,0%
26 Eyl.	ABD	15:30	2Ç19	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyrekse %			1,7%
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
26 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			208 bin
26 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-6,0
26 Eyl.	ABD	18:00	Eyl.	Kansas City Fed İmalat Endeksi			-6,0
26 Eyl.	ABD			Akşam saatlerinde Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
27 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		0,5%	0,6%
27 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları -Yıllık %			2,6%
27 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomi Güven Endeksi			87,1
27 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			2,0%
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar		-1,2%	2,0%
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri			92,1
27 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		92,1	

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 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