

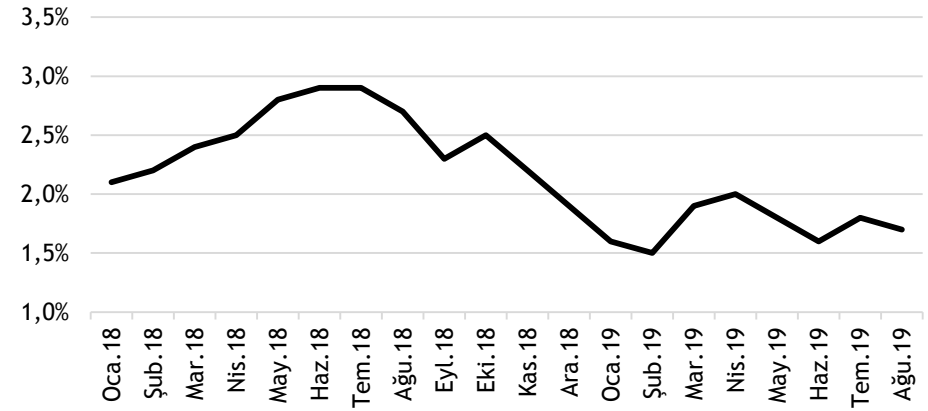
Haftalık Strateji Bülteni

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 büyümeye yönelik endişeler piyasaları baskılamaya devam edecek** - 10 Ekim'de başlaması beklenen ABD-Çin ticaret görüşmeleri öncesinde küresel piyasalar, geçtiğimiz hafta hem imalat sektörü PMI hem de hizmet sektörü PMI verilerinin beklentileri karşılamamasına bağlı olarak yeniden büyümeye yönelik riskleri fiyatlamaya başladı. Büyüme endişelerinin yanı sıra, ticaret görüşmeleri ve Brexit'e ilişkin belirsizlikler nedeniyle küresel piyasalar, gelişmiş ülke merkez bankalarının ekonomileri resesyondan uzak tutma adına atacakları adımlara odaklanmaya devam ediyor. Düşük enflasyon ve faizlerin faiz indirimi için az alan bıraktığını belirten Fed Başkanı Powell'ın Salı günü yapacağı değerlendirmeler ve Perşembe günü açıklanacak ABD enflasyon verisi, piyasaların kısa vadede yönü üzerinde etkili olacaktır. Avrupa'da ise geçtiğimiz haftaki PMI verileri sonrasında bu hafta açıklanacak sanayi üretimi verisi, büyümeye ilişkin endişelerin akıbeti konusunda etkili olacak.

❑ **Suriye kaynaklı gelişmelerin etkisinde BIST100 endeksinde dalgalı seyir bekliyoruz** - Geçtiğimiz hafta içeride yoğun ekonomi gündemine odaklansak da piyasaların yönü üzerinde Suriye kaynaklı haber akışları etkili oldu. Yeni ekonomi Programı'nın ardından 17 ay aradan sonra toparlanmaya işaret eden imalat sektörü PMI verilerini ve beklentilerin altında kalan eylül ayı enflasyonunu izleyen piyasalarda, yukarı hareketlerin satışlarla karşılaştığını izledik. Satışların ana nedeni olarak ise Suriye kaynaklı haber akışları ön plana çıktı. ABD'den gelen Türkiye'nin Suriye'nin kuzeyine operasyon yapacağı ve ABD kuvvetlerinin bu operasyona katılmayacağı açıklaması ardından gözler, Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump'ın önümüzdeki ay ABD'de yapacağı görüşmeye çevrildi. Ancak, görüşme öncesi Suriye'de Türkiye'nin atacağı adımlar piyasaların dalgalı bir seyir izlemesine neden olabilir. BIST100 endeksinde yükselişlerde satışlara neden olan Suriye kaynaklı gelişmelerin bu hafta da endeks üzerinde dalgalanma yaratmasını bekliyoruz. Ancak, 101.700 altında kapanışlar görmediğimiz sürece BIST100 endeksinde yukarı denemelerin sürmesini bekliyoruz.

ABD TÜFE'nin seyri (Yıllık %)



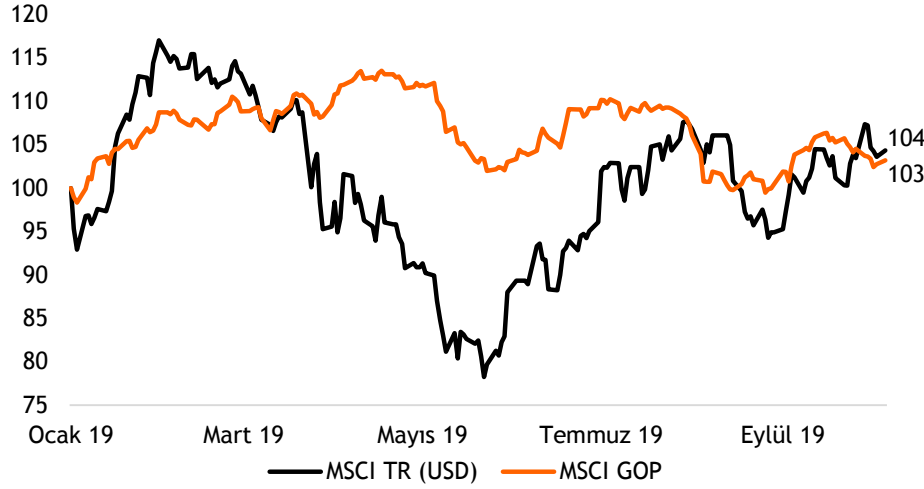
Kaynak: Bloomberg

Yeni Ekonomi Programı

% Değişim	YEP 2019 - 2021			YEP 2020 - 2022		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
GSYH Büyümesi	2,3	3,5	5,0	▼ 0,5	▲ 5,0	↔ 5,0
Yıl Sonu TÜFE	15,9	9,8	6,0	▼ 12,0	▼ 8,5	↔ 6,0
İşsizlik Oranı	12,1	11,9	10,8	▲ 12,9	▼ 11,8	▼ 10,6
Cari İşlemler Dengesi / GSYH	-3,3	-2,7	-2,6	▲ 0,1	▲ -1,2	▲ -0,8
Bütçe Dengesi / GSYH	-1,8	-1,9	-1,7	▼ -2,9	▼ -2,9	▼ -2,9

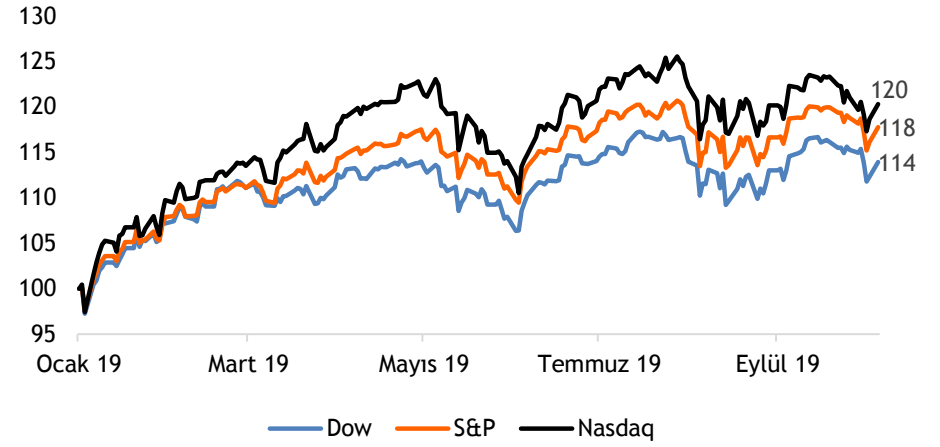
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

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



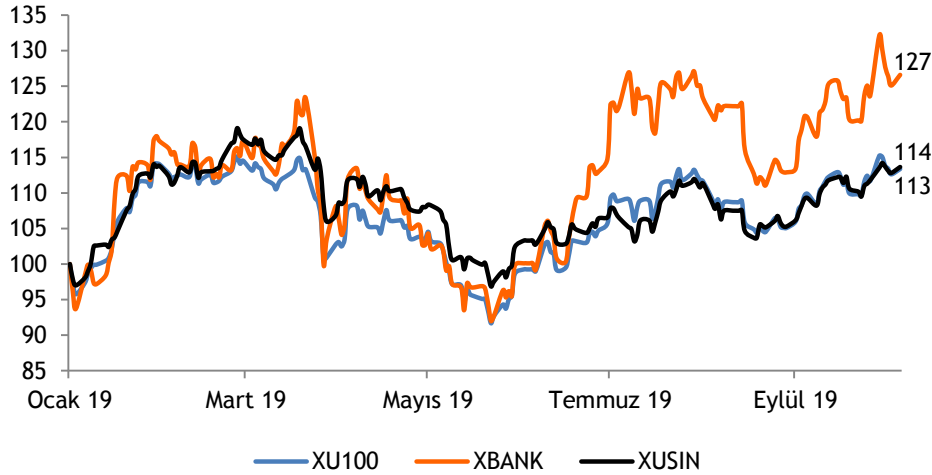
Kaynak: Bloomberg

ABD endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



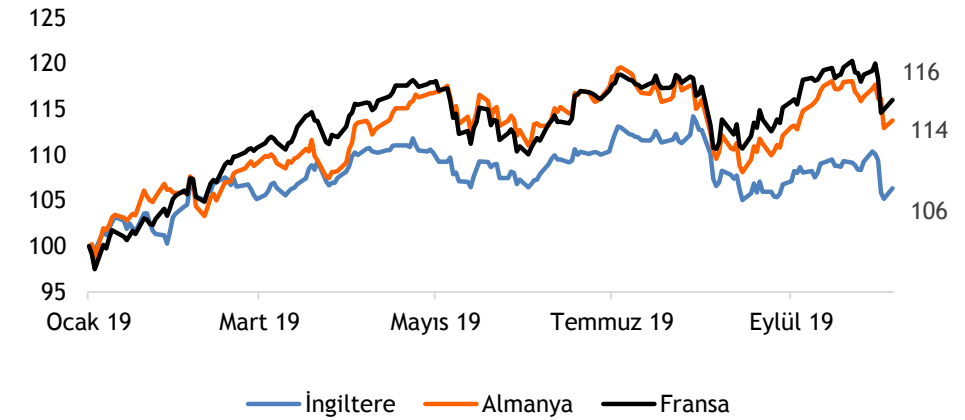
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



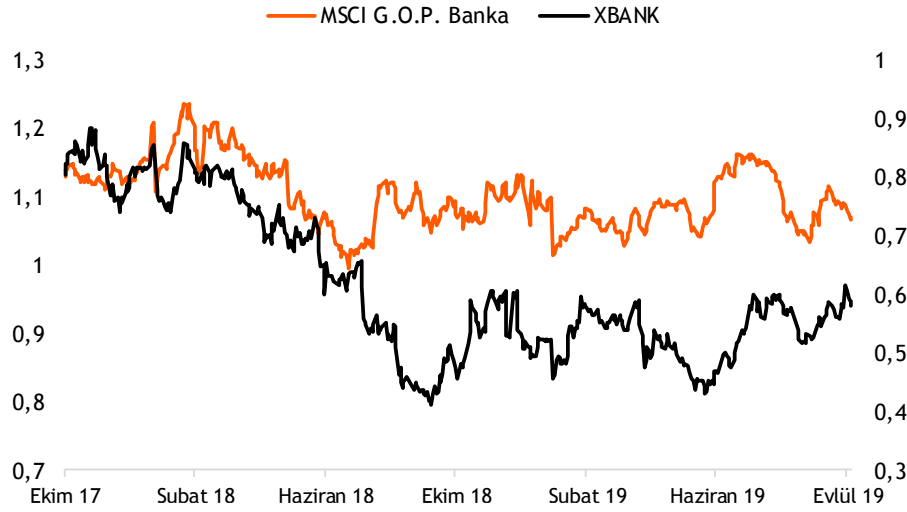
Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

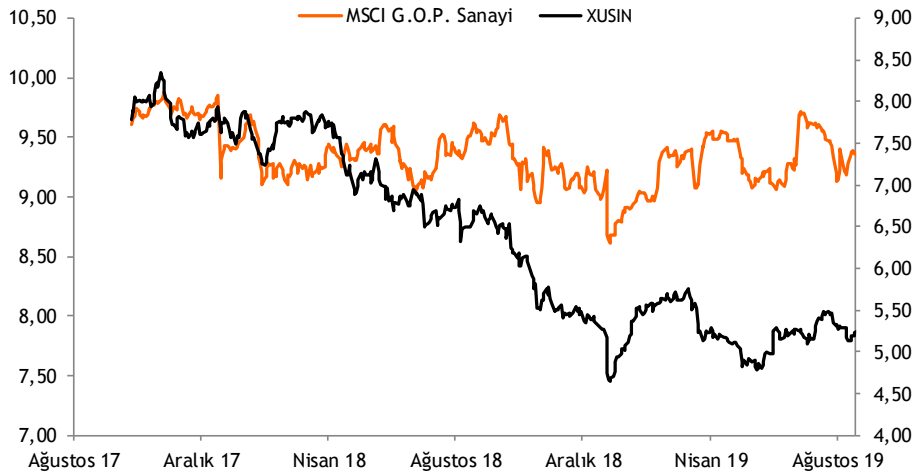


Kaynak: Bloomberg

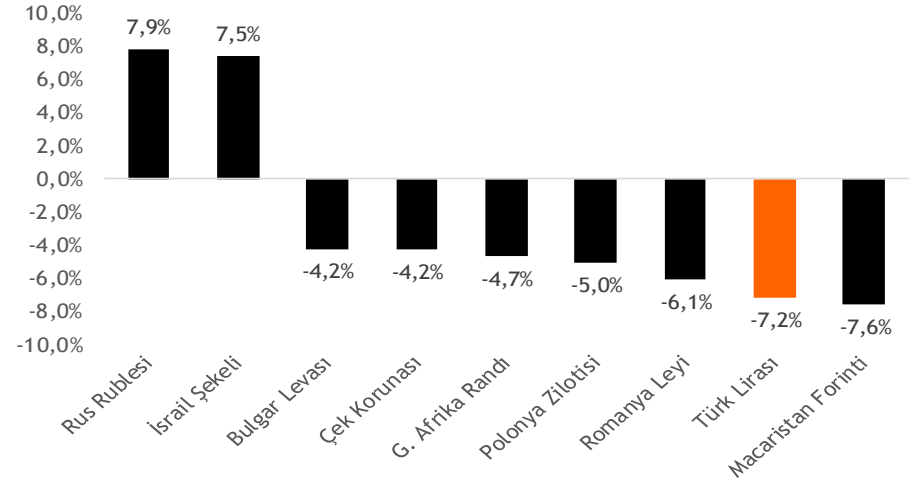
Türk bankaları benzerlerine göre %45 iskontolu (F/DD)



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

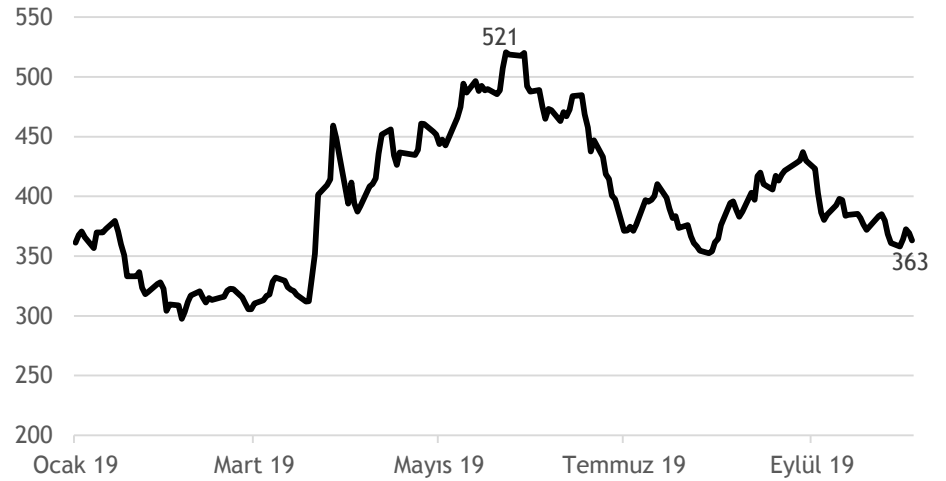


TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



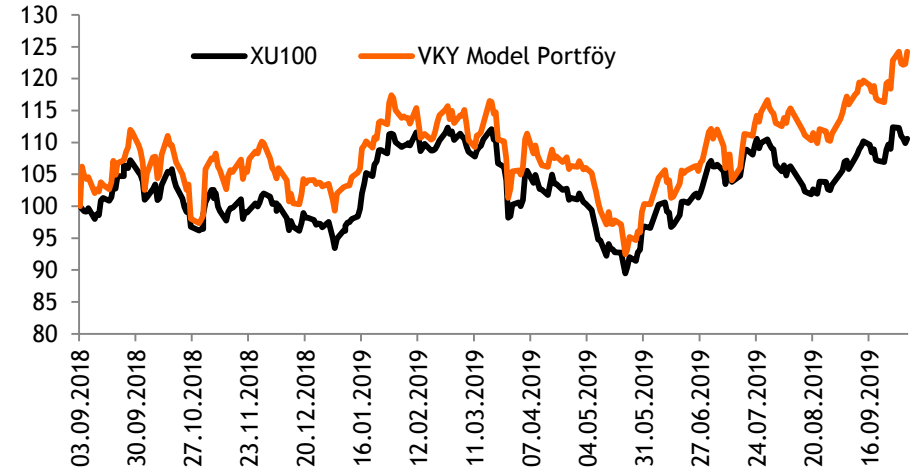
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz, endeks üzeri getiri performansına devam ediyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %10,2 pozitif ayrılmıştır. Aynı zamanda portföyümüz ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise endeksten %12,3 pozitif ayrılmış 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	40.872	8,9%	15,5%	8,60	7,86	9%	1,52
GARAN	41.958	8,4%	15,5%	11,45	9,99	15%	1,57
MGROS	3.875	0,6%	11,7%	26,40	21,40	23%	1,19
THYAO	16.381	3,4%	11,3%	18,30	11,87	54%	1,02
BIZIM	556	-	10,7%	11,20	9,27	21%	0,94
ASELS	21.774	2,4%	10,0%	30,00	19,10	57%	0,98
KCHOL	47.624	4,4%	9,7%	20,60	18,78	10%	0,94
ANACM	2.393	0,2%	7,8%	4,29	3,19	34%	0,74
OTKAR	3.314	0,4%	7,8%	160,00	138,10	16%	1,01

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	40.872	7,86	346	AL	EÜG	8,60	9%
GARAN	41.958	9,99	1.113	AL	EÜG	11,45	15%
HALKB	7.825	6,26	387	AL	EPG	8,50	36%
ISCTR	27.675	6,15	205	AL	EÜG	7,43	21%
YKBNK	19.766	2,34	170	AL	EÜG	3,13	34%
ALBRK	1.215	1,35	18	TUT	EPG	1,38	2%
TSKB	2.548	0,91	23	AL	EÜG	1,17	29%
Cam							
ANACM	2.393	3,19	9	AL	EÜG	4,29	34%
SODA	5.770	5,77	66	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	3.538	2,83	27	TUT	EPG	4,09	45%
Çimento							
CIMSA	982	7,27	3	TUT	EPG	7,92	9%
AKCNS	1.271	6,64	1	TUT	EPG	8,54	29%
BOLUC	367	2,56	2	TUT	EAG	3,87	51%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.710	18,81	50	TUT	EPG	21,00	12%
VESTL	3.281	9,78	68	TUT	EPG	11,09	13%
Demir-Çelik							
EREGL	23.380	6,68	151	AL	EÜG	9,62	44%
KRDM D	1.685	2,16	193	AL	EPG	2,88	33%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Gayrimenkul							
TRGYO	1.850	1,85	17	AL	EÜG	2,35	27%
EKGYO	5.054	1,33	97	AL	EÜG	2,05	54%
ISGYO	920	0,96	6	TUT	EPG	1,06	10%
Havacılık							
TAVHL	8.646	23,80	32	AL	EÜG	38,00	60%
THYAO	16.381	11,87	1.166	AL	EÜG	18,30	54%
PGSUS	6.251	61,10	168	TUT	EPG	52,70	-14%
Holding							
KCHOL	47.624	18,78	62	TUT	EÜG	20,60	10%
SAHOL	18.608	9,12	62	AL	EPG	10,60	16%
SISE	9.990	4,44	36	TUT	EPG	6,02	36%
Savunma							
ASELS	21.774	19,10	343	AL	EÜG	30,00	57%
OTKAR	3.314	138,10	6	AL	EÜG	160,00	16%
Otomotiv							
FROTO	20.932	59,65	20	TUT	EPG	62,50	5%
TOASO	11.050	22,10	20	TUT	EPG	20,50	-7%
DOAS	1.846	8,39	27	TUT	EPG	5,00	-40%
Perakende							
BIZIM	556	9,27	2	AL	EÜG	11,20	21%
BIMAS	29.607	48,76	95	TUT	EPG	49,10	1%
MGROS	3.875	21,40	25	AL	EÜG	26,40	23%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Eki.	ABD	01:45		Fed üyesi George konuşma yapacak			
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri - Aylık %			-2,7%
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			5,7 mlr TL
7 Eki.	ABD	22:00	Ağu.	Tüketici Kredileri		16,0 mlr \$	23,3 mlr \$
7 Eki.	Çin			Çin'de piyasalar kapalı olacak			
8 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		36,4 mlr ¥	-74,5 mlr ¥
8 Eki.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,0	52,1
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)		-0,4%	-0,6%
8 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			
8 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,1%
8 Eki.	ABD	20:35		Fed üyesi Evans konuşma yapacak			
8 Eki.	ABD	20:50		Fed başkanı Powell konuşma yapacak			
9 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Toptan Stoklar - Aylık %		0,4%	0,4%
9 Eki.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
10 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,0%	-0,3%
10 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			21,4 mlr €
10 Eki.	Fransa	09:45	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %			0,3%
10 Eki.	İngiltere	11:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,1%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE - Aylık %		0,1%	0,1%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		1,9%	1,7%
10 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			219 bin
10 Eki.				ABD ile Çin arasında ticaret görüşmeleri başlayacak			
11 Eki.	ABD	00:30		Fed üyeleri Bostic ve Mesters'ın konuşmaları takip edilecek			
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE - Aylık %		0,0%	0,0%
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		1,2%	1,2%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge			1,16 mlr \$
11 Eki.	ABD	15:00		Fed üyesi Kashkari konuşma yapacak			
11 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		92,0	93,2
11 Eki.	ABD	20:15		Fed üyeleri Rosengren ve Kaplan 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