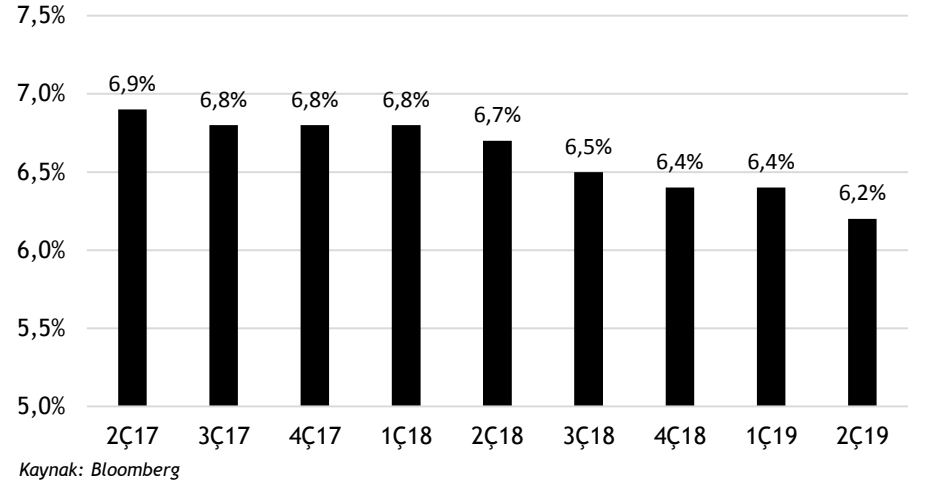


# Haftalık Strateji Bülteni

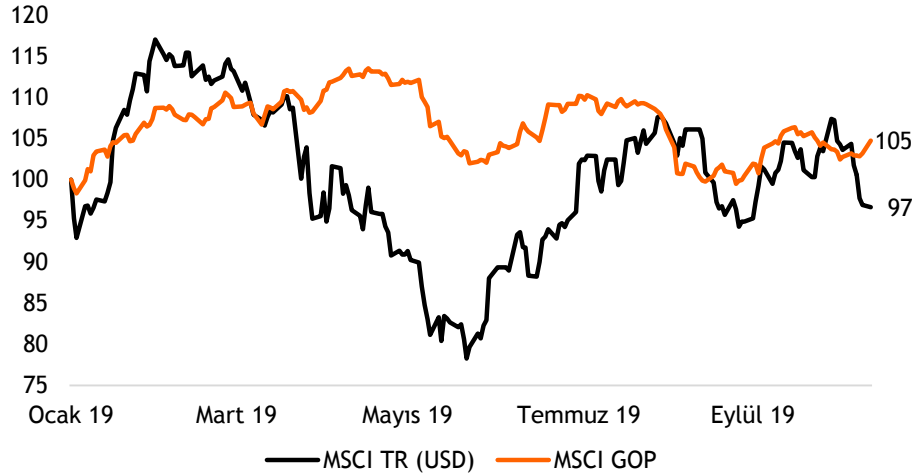
*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından 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.*

- ❑ **Küresel piyasalar ticaret görüşmeleri sonrasında yeniden büyümeye yönelik endişelere odaklanacak** - Cuma günü ABD ile Çin arasında olumlu tamamlanan görüşmeler sonrasında, 15 Ekim tarihinden sonra ABD'nin Çin'e uygulamayı planladığı ek vergi artışının ertelenmesi piyasalardaki risk iştahını artırırken, önümüzdeki dönemde iki ülke liderinin daha kapsamlı bir anlaşmaya hazırlanması için zaman kazanıldı. Ticaret geriliminin azalmasıyla risk algısında yaşanan iyileşmeye rağmen, küresel büyümeye yönelik endişelerin baskı unsuru olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu doğrultuda, hafta içinde açıklanacak ABD ve Çin sanayi üretimi verileri ile Çin ekonomisinin 3Ç19 performansı, kısa vadede risk iştahının akıbeti açısından bize yön gösterecek.
- ❑ **Suriye kaynaklı gelişmeler TL varlıkların seyri açısından belirleyici olmaya devam edecek** - Suriye'nin kuzeyine yapılan operasyon sonrasında özellikle ABD'nin Türkiye'ye yaptırım uygulayacağı beklentisi TL varlıklara negatif yansıtmaya devam ediyor. Olası yaptırımların mevcut durumda yürürlüğe koyulmayacağı belirtilse de, piyasalarda operasyon süresince riskten kaçış fiyatlamalarının ön planda olacağını düşünüyoruz. Bu sürece bağlı olarak BIST100 endeksinde 94.500 seviyelerine kadar sürecek gerilemeler öngörmekle birlikte, operasyondaki gelişmelere göre yukarı yönde fiyatlamaların da hızlı olabileceğini, dolayısıyla da 94.500 altına gelinmediği sürece gerilemelerin alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini düşünüyoruz.

Çin büyüme verileri (Yıllık %)

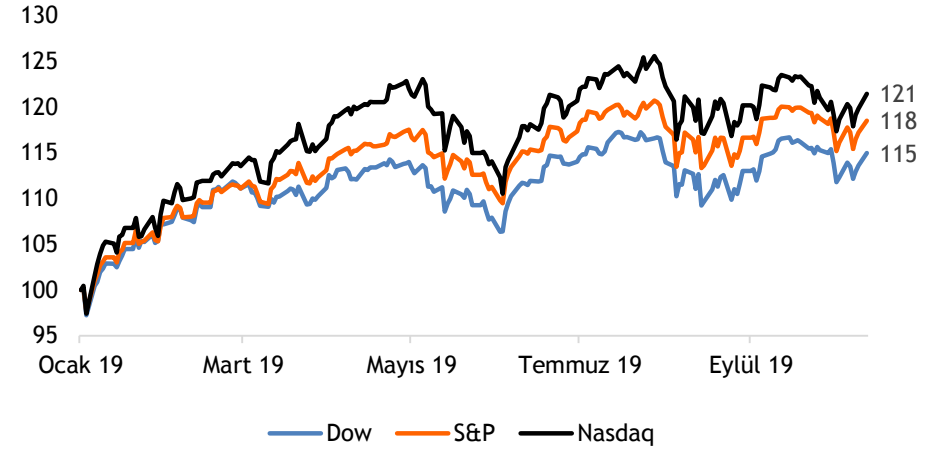


MSCI GOÜ ve MSCI Türkiye yılbaşından bu yana performansları (USD)



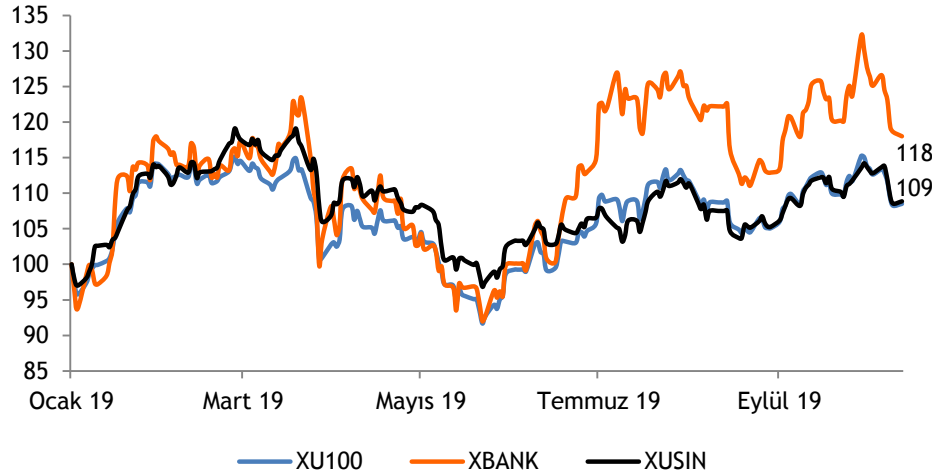
Kaynak: Bloomberg

ABD endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



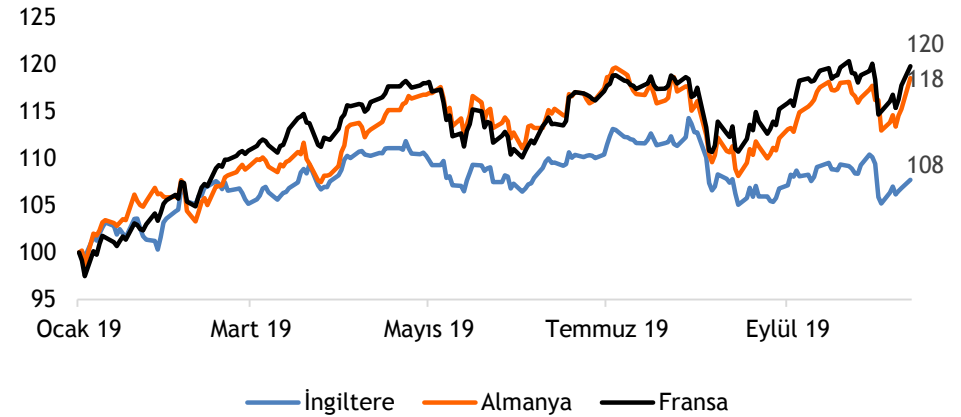
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



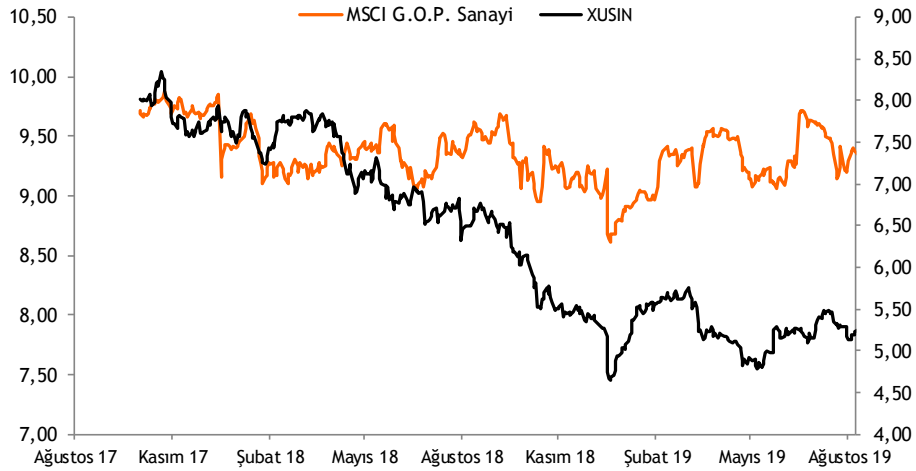
Kaynak: Bloomberg

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



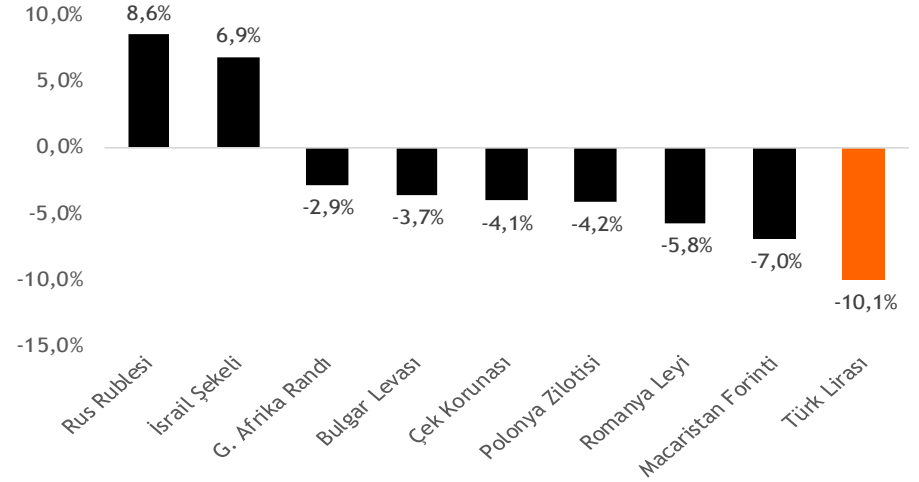
Kaynak: Bloomberg

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



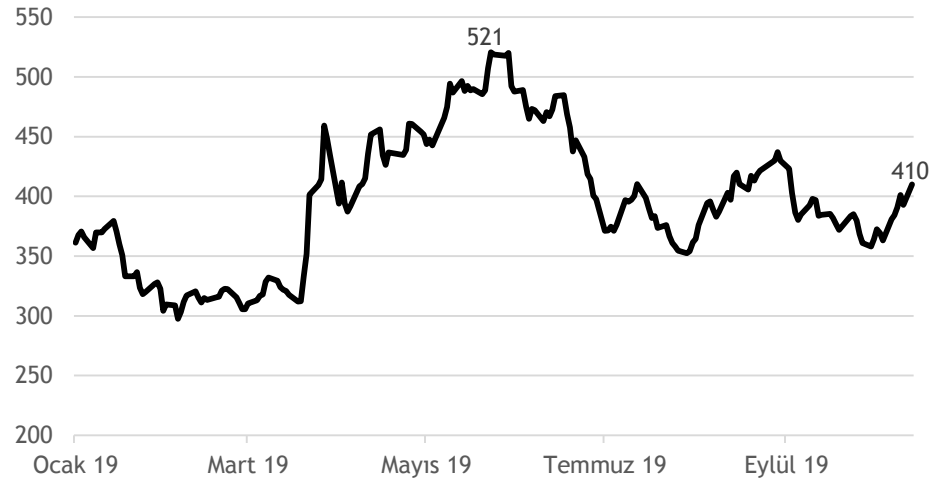
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



Kaynak: Bloomberg

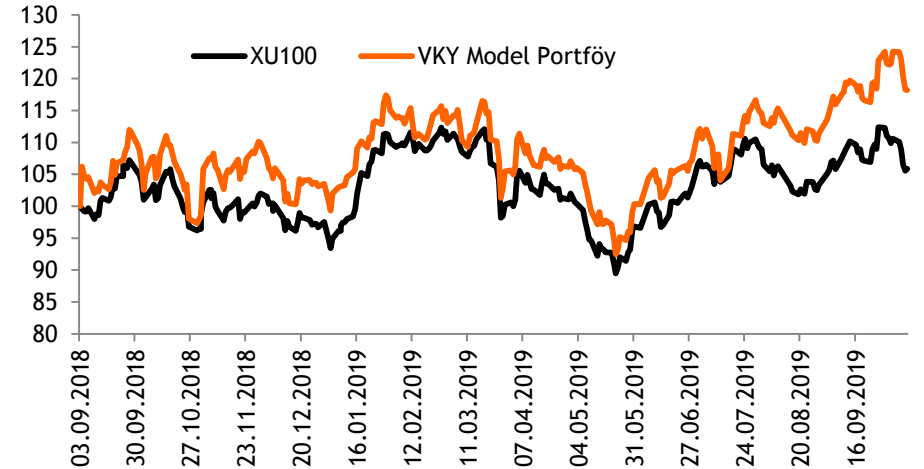
- **Hisse Model Portföyümüz, endeks üzeri getiri performansına devam ediyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %9,6 pozitif ayrılmıştır. Aynı zamanda portföyümüz ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise endeksten %11,7 pozitif ayrılmış durumdadır.
- **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	37.388	8,7%	15,5%	8,60	7,19	20%	1,53
GARAN	38.976	8,3%	15,5%	11,45	9,28	23%	1,57
MGROS	3.560	0,6%	11,7%	26,40	19,66	34%	1,20
THYAO	16.036	3,5%	11,3%	18,30	11,62	57%	1,02
BIZIM	558	-	10,7%	11,20	9,30	20%	0,93
ASELS	20.771	2,3%	10,0%	30,00	18,22	65%	0,98
KCHOL	46.255	4,5%	9,7%	20,60	18,24	13%	0,94
ANACM	2.393	0,2%	7,8%	4,29	3,19	34%	0,73
OTKAR	3.115	0,4%	7,8%	160,00	129,80	23%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	37.388	7,19	352	AL	EÜG	8,60	20%
GARAN	38.976	9,28	1.127	AL	EÜG	11,45	23%
HALKB	7.088	5,67	399	AL	EPG	8,50	50%
ISCTR	26.865	5,97	207	AL	EÜG	7,43	24%
YKBNK	19.090	2,26	167	AL	EÜG	3,13	38%
ALBRK	1.143	1,27	21	TUT	EPG	1,38	9%
TSKB	2.492	0,89	21	AL	EÜG	1,17	31%
<b>Cam</b>							
ANACM	2.393	3,19	10	AL	EÜG	4,29	34%
SODA	5.860	5,86	66	AL	EÜG	9,08	55%
TRKCM	3.650	2,92	31	TUT	EPG	4,09	40%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	997	7,38	3	TUT	EPG	7,92	7%
AKCNS	1.262	6,59	1	TUT	EPG	8,54	30%
BOLUC	395	2,76	3	TUT	EAG	3,87	40%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	12.129	17,95	51	TUT	EPG	21,00	17%
VESTL	3.301	9,84	60	TUT	EPG	11,09	13%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	24.150	6,90	155	AL	EÜG	9,62	39%
KRDMD	1.646	2,11	196	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
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	1.610	1,61	18	AL	EÜG	2,35	46%
EKGYO	4.826	1,27	97	AL	EÜG	2,05	62%
ISGYO	892	0,93	7	TUT	EPG	1,06	14%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.024	24,84	35	AL	EÜG	38,00	53%
THYAO	16.036	11,62	1.238	AL	EÜG	18,30	57%
PGSUS	6.307	61,65	172	TUT	EPG	52,70	-15%
<b>Holding</b>							
KCHOL	46.255	18,24	67	TUT	EÜG	20,60	13%
SAHOL	18.384	9,01	68	AL	EPG	10,60	18%
SISE	9.585	4,26	38	TUT	EPG	6,02	41%
<b>Savunma</b>							
ASELS	20.771	18,22	355	AL	EÜG	30,00	65%
OTKAR	3.115	129,80	7	AL	EÜG	160,00	23%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	20.809	59,30	21	TUT	EPG	62,50	5%
TOASO	10.670	21,34	23	TUT	EPG	20,50	-4%
DOAS	1.591	7,23	30	TUT	EPG	5,00	-31%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	558	9,30	2	AL	EÜG	11,20	20%
BIMAS	29.061	47,86	95	TUT	EPG	49,10	3%
MGROS	3.560	19,66	26	AL	EÜG	26,40	34%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊		4,3%
14 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	📊		-1,2%
14 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	📊	0,2%	-0,4%
14 Eki.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak			
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %	📊	2,9%	2,8%
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	📊	-1,2%	-0,8%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊		-1,2%
15 Eki.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı	📊		13,0%
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi	📊		0,6 mlr TL
15 Eki.	İngiltere	11:30	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	📊	3,8%	3,8%
15 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi	📊	-29,2	-22,5
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York Fed Sanayi Endeksi	📊	0,0	2,0
15 Eki.		16:00		IMF Global Ekonomik Görünüm Raporu	📊		
15 Eki.	ABD			Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları	📊		111 bin
16 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	TÜFE - Aylık %	📊	0,2%	0,4%
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	📊		24,8 mlr €
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE - Aylık %	📊	0,2%	0,1%
16 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi - Aylık %	📊		1,9%
16 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar - Aylık%	📊	0,3%	0,4%
16 Eki.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitabı			
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri	📊	1,34 mn	1,42 mn
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları	📊	1,32 mn	1,36 mn
17 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	📊	7,1	12,0
17 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		210 bin
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊	-0,1%	0,6%
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı	📊	77,7%	77,9%
17 Eki.	ABD			Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
18 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %	📊	0,2%	0,3%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Yıllık %	📊	5,0%	4,4%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar - Yıllık %	📊	7,8%	7,5%
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç19	GSYH Yıllık %	📊	6,1%	6,2%
18 Eki.	Türkiye	14:30	Eki.	TCMB Beklenti Anketi - Yıl Sonu TÜFE %	📊		12,2%
18 Eki.	ABD			Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			

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

## Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

### Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

<b>Selahattin AYDIN</b> <a href="mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr">SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr</a>	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
<b>Mehtap İLBI</b> <a href="mailto:MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr">MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr</a>	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
<b>Tuğba SAYGIN AKCA</b> <a href="mailto:TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr">TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr</a>	Müdür Yardımcısı	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
<b>Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR</b> <a href="mailto:NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr">NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr</a>	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
<b>Umut Deniz PAK</b> <a href="mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr">UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr</a>	Analist	Kantitatif Analiz
<b>Ekin Cem EKE</b> <a href="mailto:EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr">EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr</a>	Analist	Veri Tabanı