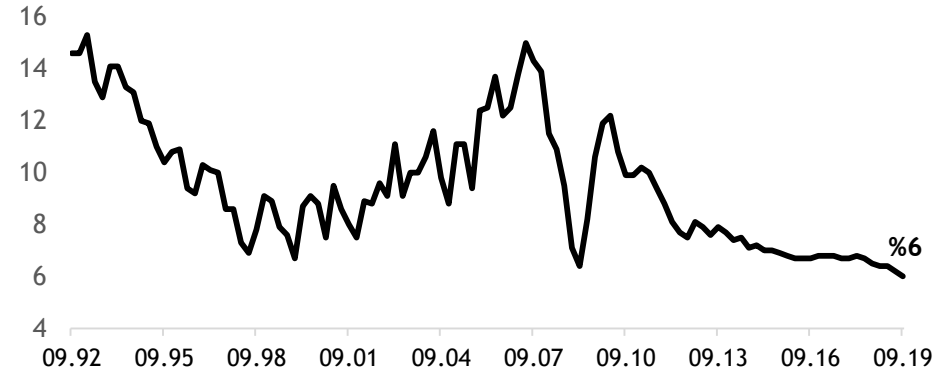


Haftalık Strateji Bülteni

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.

- Geçtiğimiz hafta yurtdışında uzun süredir dalgalanmalara sebep olan risk faktörleri birer birer zayıflarken, içerde ise Suriye hareketi ve yansımaları takip edildi. ABD ve Çin'in "Faz 1" anlaşması piyasaları pozitif etkilerken detayların henüz netleşmemesi dalgalanmalara sebep oldu. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin ABD ile Çin'in geçen hafta ticaretle ilgili çeşitli konularda temel anlaşmaya vardığını, ancak yine de üzerinde çalışılacak ve yazılı hale gelecek birçok detay olduğunu belirtti.
- Öte yandan 3 yıldır süren müzakereler sonrasında, geçtiğimiz hafta İngiltere Başbakanı Boris Johnson ve Avrupa Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker, Londra ve Brüksel'in yeni bir Brexit anlaşması üzerinde mutabakata vardıklarını açıkladı. Ancak Parlamentonun bir kez daha Avrupa Birliği'nden, Brexit'in ertelenmesini talep etmesi üzerine Başbakan Boris Johnson Brüksel'e mecburi olarak erteleme talebi mektubu gönderdi. Hafta boyunca detaylar takip edilecek ancak mevcut durumda hala erken seçim ve referandum ihtimalleri masada.
- Yurtdışında bu gelişmeler yaşanırken Suriye Barış Pınarı hareketi TL varlıklar üzerinde çok daha etkiliydi. ABD ile yaşanan gerginlik ve yaptırım haberleri sonrasında, ABD Başkan Yardımcısı Pence'in Cumhurbaşkanı Erdoğan ile görüşmesinden olumlu sonuçlar çıktı. Buna göre; Salı gecesinde kadar YPG bölgeden çekilecek ve Türkiye'nin kontrolünde bir güvenli bölge oluşturulacak.
- Politik gelişmelerin gölgesinde kalsa da global ekonomik veriler zayıflamaya devam ediyor. ABD'de perakende satışlar, Fed'den faiz indirim beklentilerini artırırken, Çin büyüme verisi ise 1992'den bu yana görülen en düşük büyüme oldu. Tüm bu gelişmelerle beraber S&P, DAX ve MSCI GOP Endeksleri %1 civarında yükseliş yaşadı.

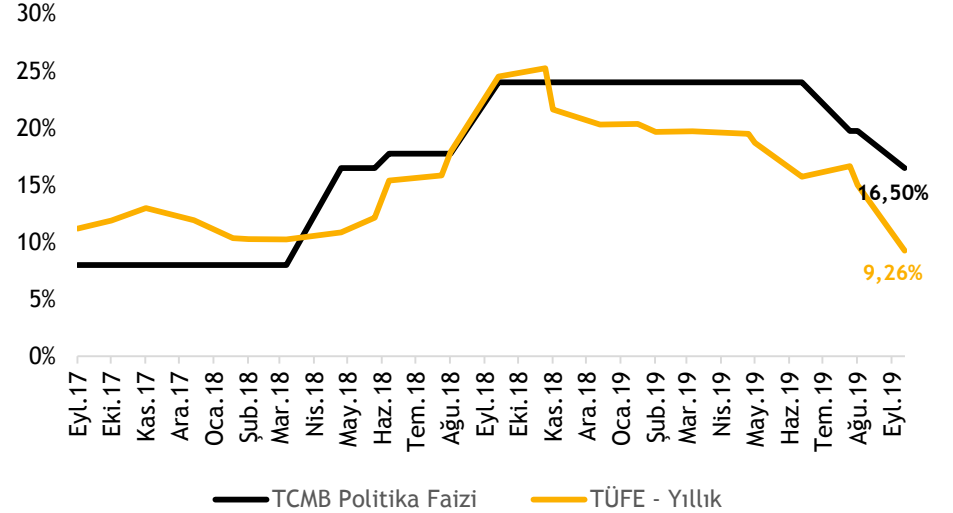
Çin büyüme verileri (Yıllık %)



Kaynak: Bloomberg

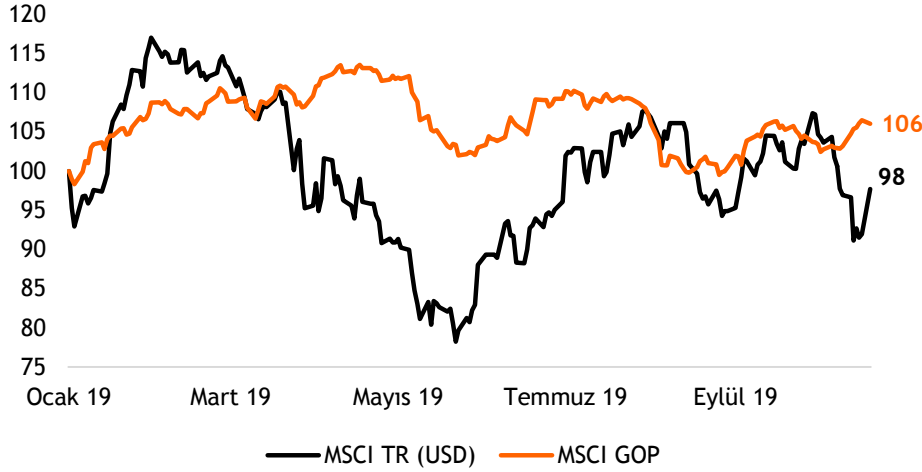
- ❑ Bu hafta hem politik hem de ekonomik gelişmeler kritik olacak. Ekonomik takvime baktığımızda Perşembe günü TCMB ve ECB faiz kararları, Avrupa ve ABD PMI verileri takip edilecek. Piyasada TCMB'ye ilişkin beklentiler değişiklik gösterse de 100 baz puan indirim fiyatlamalar dahilinde. Bizim beklentimiz de piyasa beklentisine paralel 100 baz puan faiz indirimi yapılacağı yönünde. ECB'den ise herhangi bir değişiklik beklenmiyor.
- ❑ Politik tarafta Salı günü Suriye hareketi ateşkesi ve Soçi zirvesinden çıkacak sonuçlar takip edilecek. Harekatın sorunsuz sona ermesi TL varlıklar için pozitif fiyatlanacaktır.
- ❑ Bilanço dönemi başlıyor. Bu hafta Bizim Toptan, Ereğli Demir Çelik, Tav Havalimanları, Tekfen Holding, Akbank ve Türk Traktör bilançoları bekleniyor. Şirketlerle ilgili bilanço tahminlerimize [3Ç19 Kar Beklentileri](#) raporumuzdan ulaşabilirsiniz.
- ❑ BIST-100 endeksinde haftalık kapanış 97,500 üzerinde olması umut vadediyor. Bu aşamada 93,000-94,000 destek bölgesi halen kritik destek olarak korunuyor. 99,500-102,500 ise direnç seviyeleri olarak takip edilmelidir.

TCMB politika faizi ve enflasyonun seyri



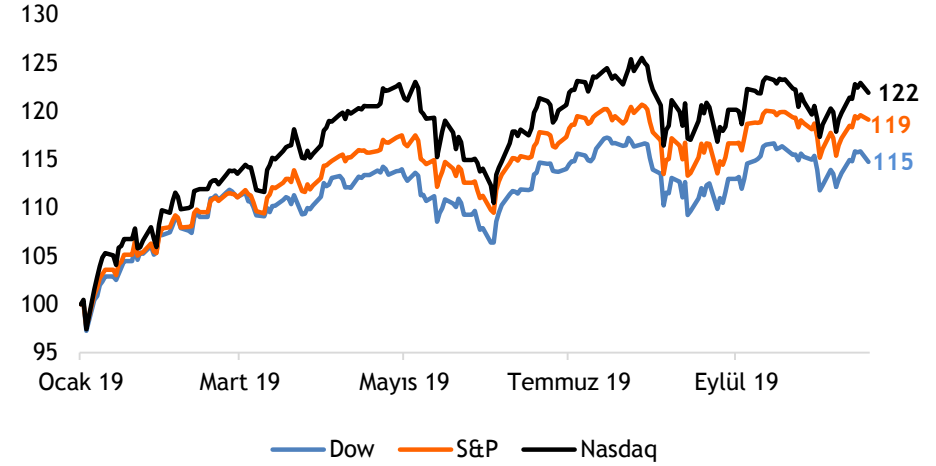
Kaynak: TCMB, TÜİK

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

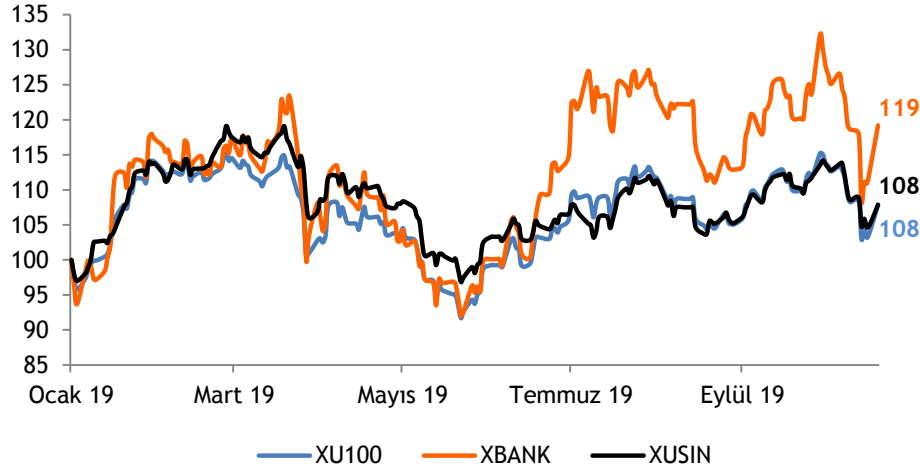


Kaynak: Bloomberg

ABD endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

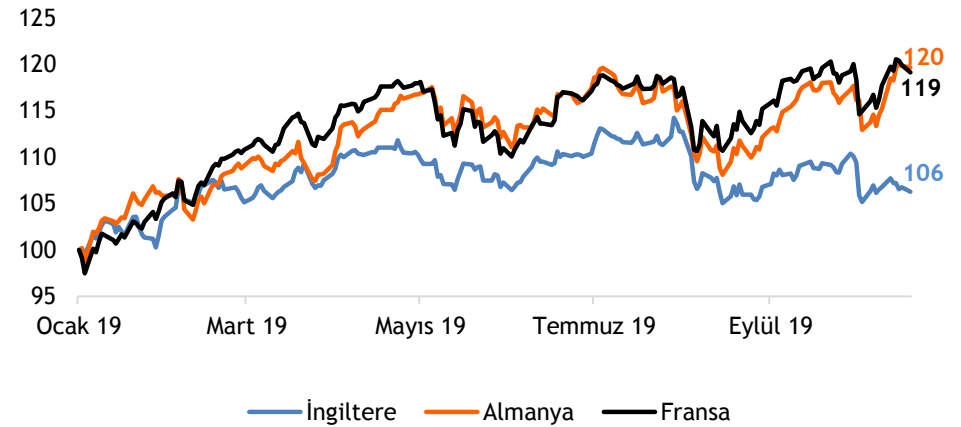


XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



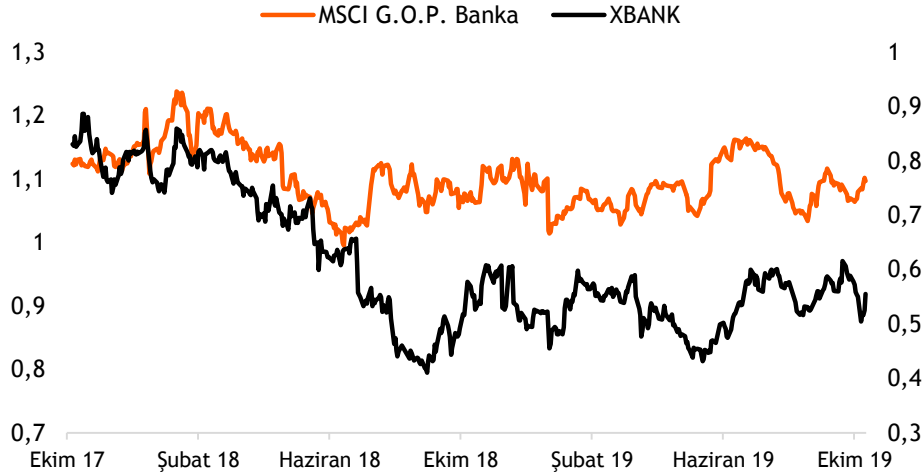
Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

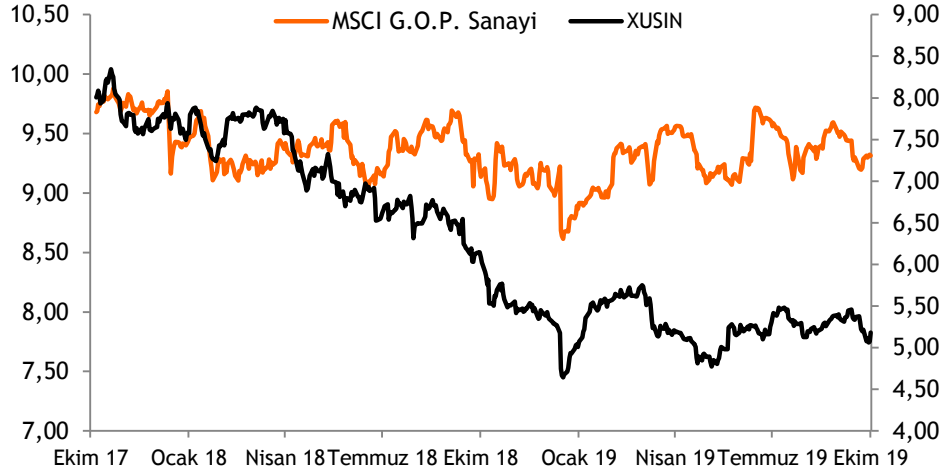


Kaynak: Bloomberg

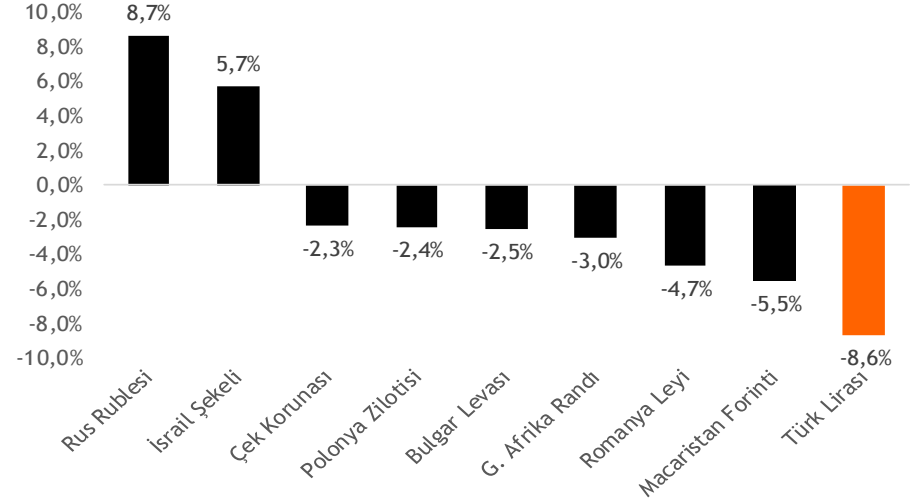
Türk bankaları benzerlerine göre %49 iskontolu (F/DD)



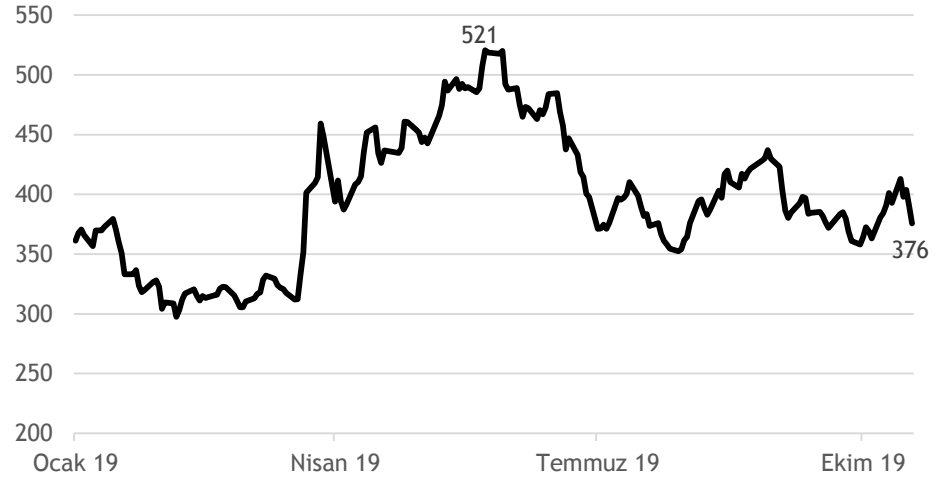
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %44 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



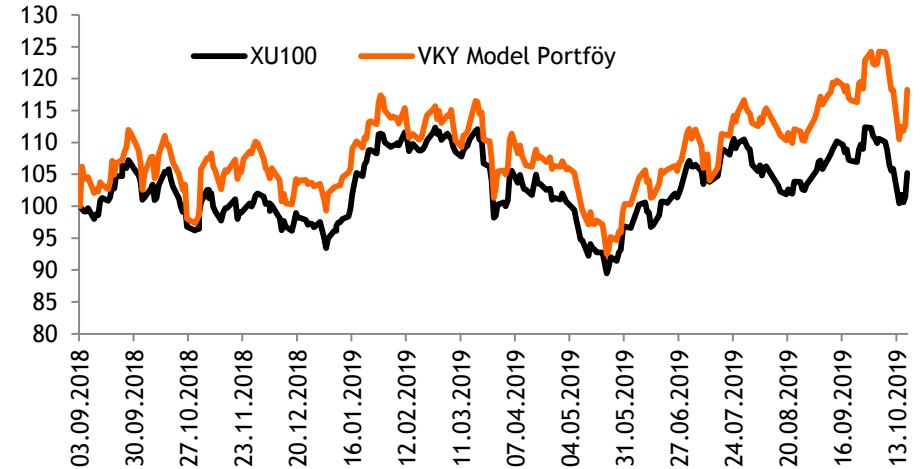
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz, endeks üzeri getiri performansına devam ediyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %10,3 pozitif ayrılmıştır. Aynı zamanda portföyümüz ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise endeksten %12,4 pozitif ayrılmış 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	37.960	8,5%	15,5%	8,60	7,30	18%	1,53
GARAN	38.934	8,0%	15,5%	11,45	9,27	24%	1,57
MGROS	3.668	0,6%	11,7%	26,40	20,26	30%	1,20
THYAO	15.925	3,5%	11,3%	18,30	11,54	59%	1,01
BIZIM	528	-	10,7%	11,20	8,80	27%	0,94
ASELS	20.372	2,3%	10,0%	30,00	17,87	68%	0,97
KCHOL	46.534	4,6%	9,7%	20,60	18,35	12%	0,94
ANACM	2.460	0,2%	7,8%	4,29	3,28	31%	0,72
OTKAR	3.144	0,4%	7,8%	160,00	131,00	22%	1,02

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	37.960	7,30	348	AL	EÜG	8,60	18%
GARAN	38.934	9,27	1.068	AL	EÜG	11,45	24%
HALKB	7.050	5,64	386	AL	EPG	8,50	51%
ISCTR	27.450	6,10	201	AL	EÜG	7,43	22%
YKBNK	19.513	2,31	161	AL	EÜG	3,13	35%
ALBRK	1.134	1,26	22	TUT	EPG	1,38	10%
TSKB	2.436	0,87	20	AL	EÜG	1,17	34%
Cam							
ANACM	2.460	3,28	10	AL	EÜG	4,29	31%
SODA	5.830	5,83	68	AL	EÜG	9,08	56%
TRKCM	3.688	2,95	35	TUT	EPG	4,09	39%
Çimento							
CIMSA	975	7,22	4	TUT	EPG	7,92	10%
AKCNS	1.244	6,50	1	TUT	EPG	8,54	31%
BOLUC	384	2,68	4	TUT	EAG	3,87	44%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.231	18,10	52	TUT	EPG	21,00	16%
VESTL	3.220	9,60	57	TUT	EPG	11,09	16%
Demir-Çelik							
EREGL	23.065	6,59	163	AL	EÜG	9,62	46%
KRDMD	1.662	2,13	194	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	1.620	1,62	19	AL	EÜG	2,35	45%
EKGYO	4.560	1,20	101	AL	EÜG	2,05	71%
ISGYO	901	0,94	7	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	8.842	24,34	39	AL	EÜG	38,00	56%
THYAO	15.925	11,54	1.254	AL	EÜG	18,30	59%
PGSUS	6.440	62,95	177	TUT	EPG	52,70	-16%
Holding							
KCHOL	46.534	18,35	70	TUT	EÜG	20,60	12%
SAHOL	17.588	8,62	71	AL	EPG	10,60	23%
SISE	9.968	4,43	43	TUT	EPG	6,02	36%
Savunma							
ASELS	20.372	17,87	366	AL	EÜG	30,00	68%
OTKAR	3.144	131,00	6	AL	EÜG	160,00	22%
Otomotiv							
FROTO	21.616	61,60	22	TUT	EPG	62,50	1%
TOASO	10.770	21,54	24	TUT	EPG	20,50	-5%
DOAS	1.553	7,06	29	TUT	EPG	5,00	-29%
Perakende							
BIZIM	528	8,80	2	AL	EÜG	11,20	27%
BIMAS	28.806	47,44	97	TUT	EPG	49,10	3%
MGROS	3.668	20,26	26	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
21 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		54,0 mlr ¥	-136,3 mlr ¥
21 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			-0,5%
22 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-9,0
22 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,5%	1,3%
22 Eki.	Japonya			Japonya'da piyasalar kapalı olacak			
23 Eki.	Avro Bölgesi	17:00		Tüketici Güven Endeksi		-6,8	-6,5
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit/BME PMI İmalat		42,0	41,7
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	Markit/BME PMI Bileşik		48,8	48,5
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI İmalat		46,0	45,7
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	Markit PMI Bileşik		50,4	50,1
24 Eki.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı (Haftalık Repo Faizi)		Kons: 15,50%, VKY: 15,50%	16,50%
24 Eki.	Avro Bölgesi	14:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı		0,0%	0,0%
24 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,6%	0,2%
24 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			214 bin
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat			51,1
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat Dışı			50,9
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI Bileşik			51,0
24 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları - Aylık %			7,1%
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi			98,8
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanımı			76,3%
25 Eki.	Almanya	11:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		94,5	94,6
25 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		96,0	96,0

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 AKCA
TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR
NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Ekin Cem EKE
EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Veri Tabanı

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist