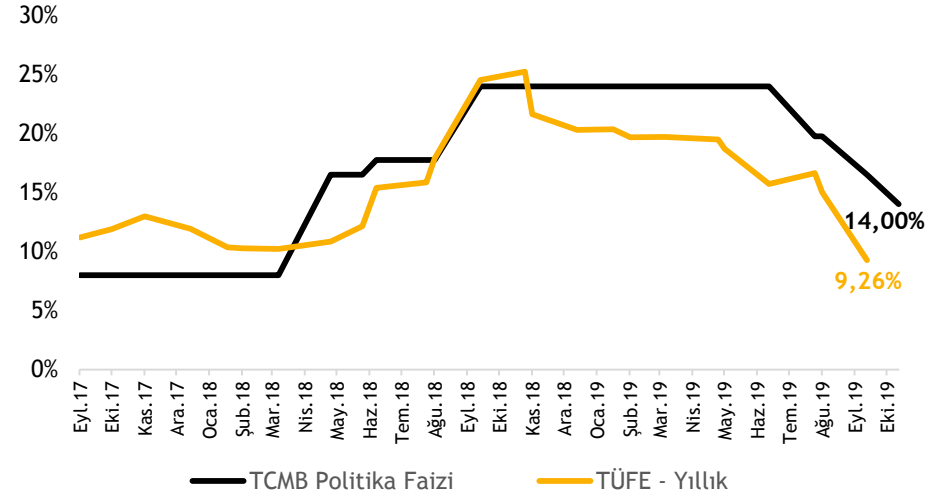


Haftalık Strateji Bülteni

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.

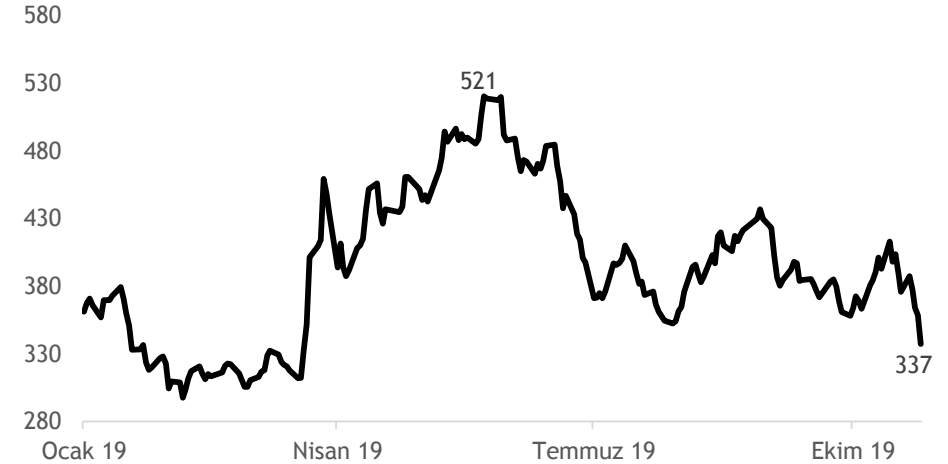
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda pozitif hava hakimdi. ABD’de şirket bilançolarının %33’ü açıklanırken %70’i beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çin ile yapılan “Faz-1” anlaşmasının detayları henüz belli olmazken, anlaşmanın Kasım ayı içerisinde imzalanacağı belirtildi.
- Veri tarafında, beklentilerin altında kalan dayanıklı tüketim siparişlerine karşın, imalat PMI verilerinin toparlanması karışık bir görüntü ortaya koydu. Son açıklanan ekonomik verilerin zayıflığı sebebiyle FED’in faiz indirmesine kesin gözüyle bakılıyor. FED ayrıca piyasaya geçici likidite sağlamaya devam ediyor.
- Öte yandan Avrupa’da ECB tarafından herhangi bir değişiklik yapılmazken, Brexit belirsizliği devam ediyor. Pazartesi günü İngiltere Başbakanı Johnson’ın erken seçim teklifi için oylama yapılacak, Salı günü ise AB tarafından Brexit’in uzatma sürecine yönelik erteleme kararı bekleniyor.
- Dışarıda bu gelişmeler yaşanırken, içeride yerel varlıklar için oldukça pozitif bir ortam oluştu. Suriye hareketinde hem ABD hem de Rusya ile mutabakata varıldı ve güvenli bölge oluşturulması için de istenen koşullar oluştu. Bu durum önceki hafta oldukça negatif etkilenen yerel varlıklarda toparlanma sağladı.
- Öte yandan, TCMB faizlerde 250 baz puan indirime gitti. Piyasa beklentisi 100 baz puan civarında iken swap fiyatlamalarının 300 baz puana kadar çıkması, kararın TL üzerindeki etkisini sınırladı. TCMB, böylelikle yıl başından bu yana faizlerde 10 puan indirime giderek politika faizini %14 seviyesinde belirledi. Aralık ayına ilişkin beklentiler ise karışık.
- Borsa İstanbul tarafında ise bilanço sezonu başladı. BIST-100 endeksi haftayı %2 yükselişle kapatırken, 5 yıllık risk primi CDS 350 seviyesinin altına geriledi.

TCMB politika faizi ve enflasyonun seyri



Kaynak: TCMB, TÜİK

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



Kaynak: Bloomberg

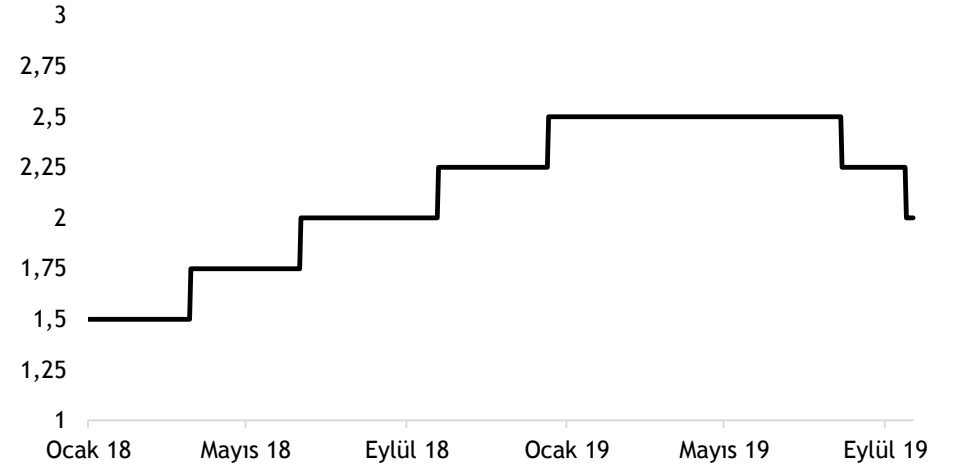
- ❑ Bu hafta içeride enflasyon raporu, dışarıda ise FED faiz kararı takip edilecek. TCMB'nin beklentilerin üzerinde yaptığı faiz indirimi sonrasında, YEP hedeflerinde %12 olan enflasyon tahmininde revizyon yapması beklenebilir. ABD'de FED'in bu toplantıda 25 baz puan faiz indirimine gitmesi %90 olasılıkla fiyatlanıyor. Dolayısıyla bu karar fiyatları etkilemeyebilir, ancak hem Başkan Powell'in basın toplantısı hem de Cuma günü istihdam verileri dalgalanma yaratacaktır.
- ❑ İçeride Cumhuriyet Bayramı tatili sebebiyle kısa olan haftada, ABD'de istihdam ve büyüme verileri, Avrupa'da ise büyüme ve enflasyon verileri izlenecektir. Haftanın son işlem gününde ise Fitch'in Türkiye kredi notu değerlendirmesi yapılacak.
- ❑ Borsa İstanbul'da bu hafta Arçelik, Garanti Bankası, Ford Otosan, Tofaş Oto, Kardemir, Turkcell, Turk Telekom gibi şirketlerin üçüncü çeyrek finansalları bekleniyor. Şirketlerle ilgili bilanço tahminlerimize [3Ç19 Kar Beklentileri](#) raporumuzdan ulaşabilirsiniz. BIST-100 endeksinin haftaya aynı iyimserlikle başlamasını bekliyoruz. Özellikle CDS'lerdeki gerilemenin devamıyla, yüksek korelasyon sebebiyle BIST-100 endeksinde 102,500-105,000 bölgesinin hedeflenebileceğini düşünüyoruz. 100,000-98,800 destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

Fed - Faiz Beklentileri

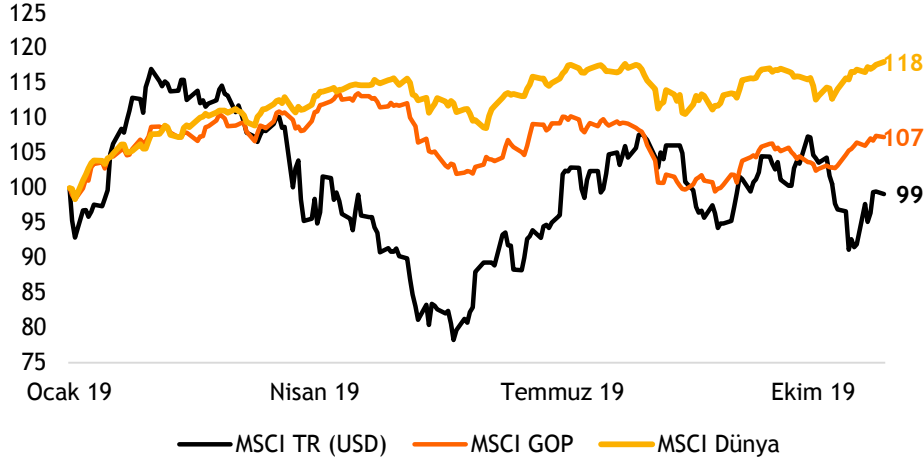
Tarih	0,75-1	1-1,25	1,25-1,50	1,5-1,75	1,75-2	Fiyatlanan
30.Eki	0,0%	0,0%	0,0%	89,9%	10,1%	1,62
11.Ara	0,0%	0,0%	23,1%	69,4%	7,5%	1,55
29.Oca	0,0%	6,7%	36,4%	51,6%	5,3%	1,48
18.Mar	0,8%	10,4%	38,3%	45,7%	4,7%	1,45
29.Nis	1,9%	13,6%	39,2%	41,1%	4,1%	1,42
10.Haz	3,0%	15,8%	39,4%	37,8%	3,8%	1,4
29.Tem	4,1%	18,0%	39,2%	34,7%	3,4%	1,38
16.Eyl	5,1%	19,4%	38,9%	32,6%	3,2%	1,36
05.Kas	6,4%	21,3%	38,3%	29,8%	2,9%	1,33
16.Ara	7,8%	22,9%	37,5%	27,3%	2,6%	1,3
27.Oca	8,6%	23,6%	37,0%	26,0%	2,5%	1,29

Kaynak: Bloomberg

Fed faizinin seyri

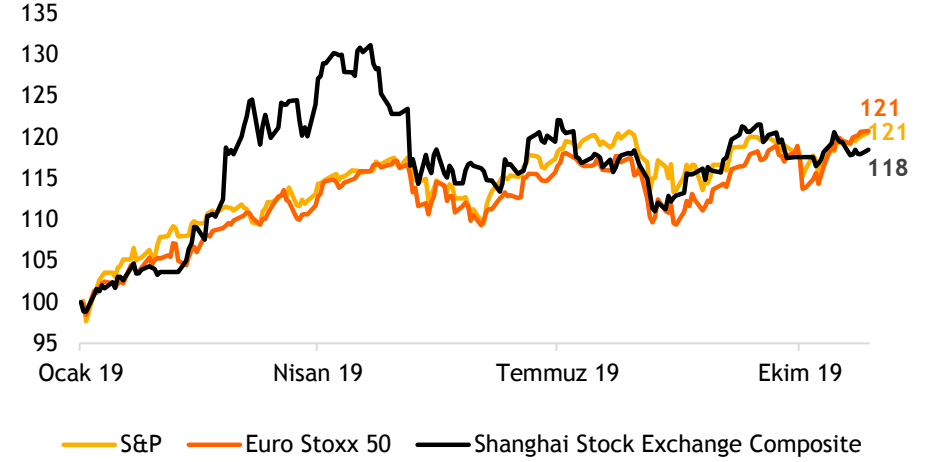


MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



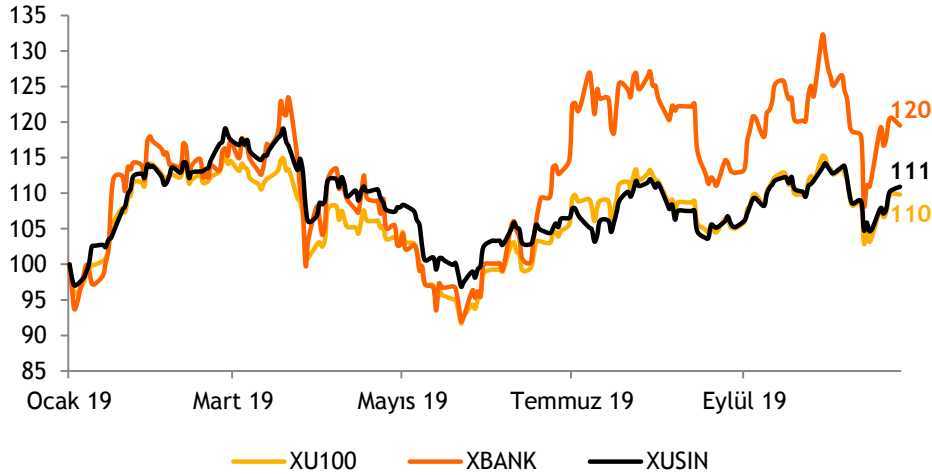
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



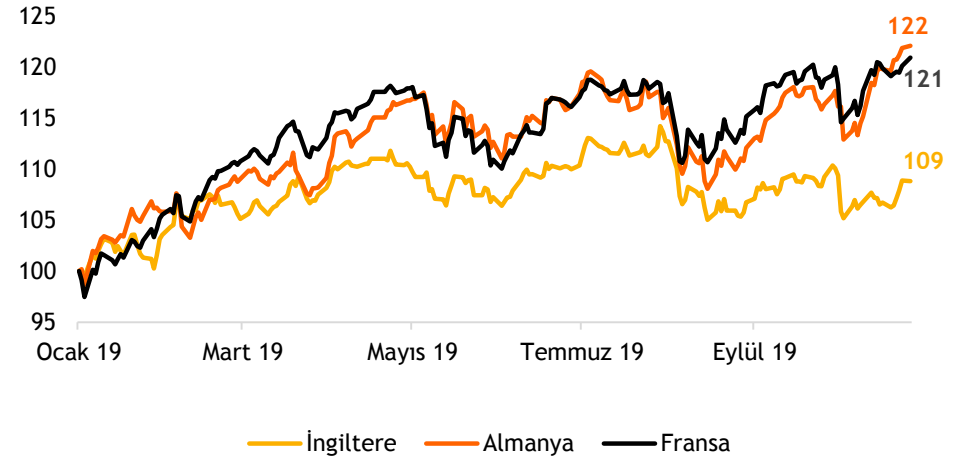
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



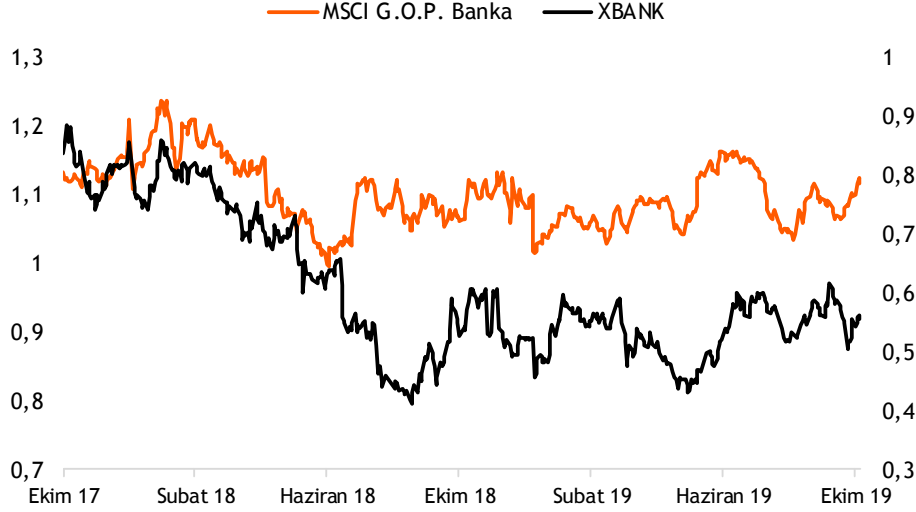
Kaynak: Bloomberg

Avrupa endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

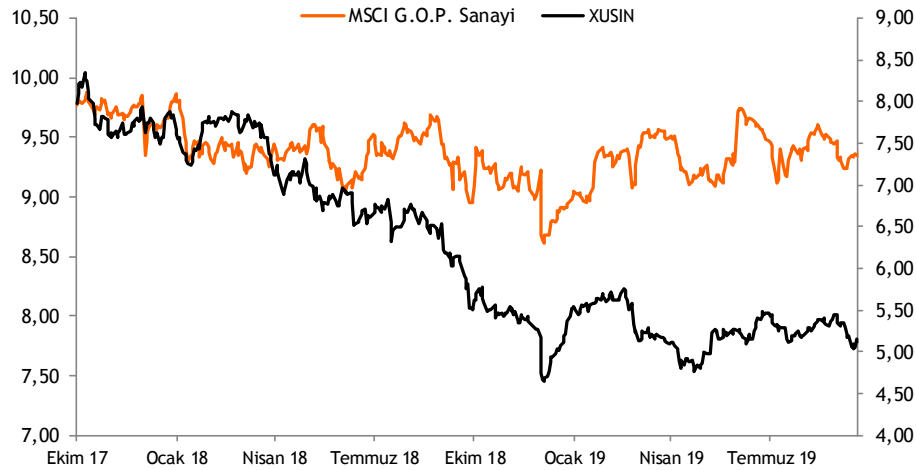


Kaynak: Bloomberg

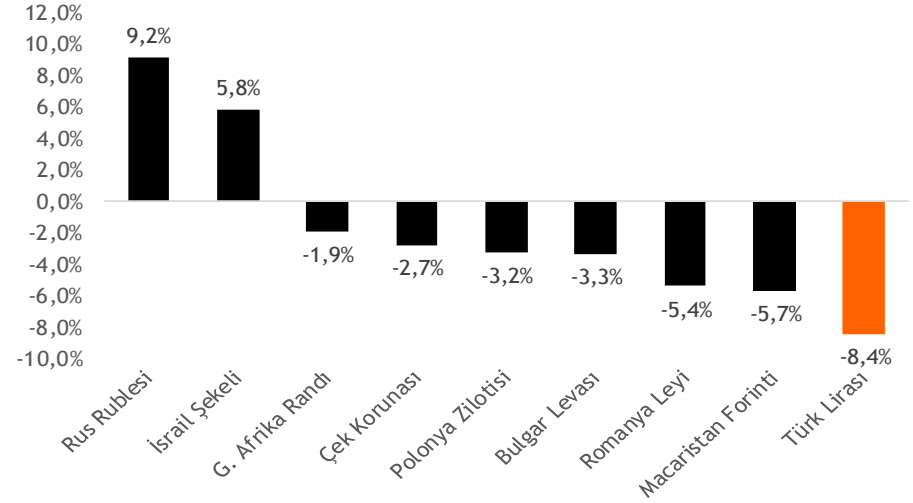
Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (F/DD)



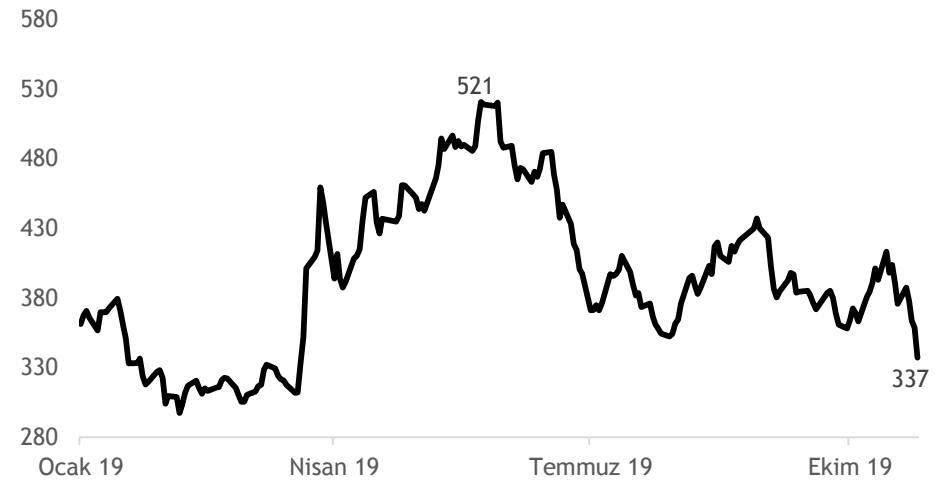
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %44 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2019 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2019 performansı



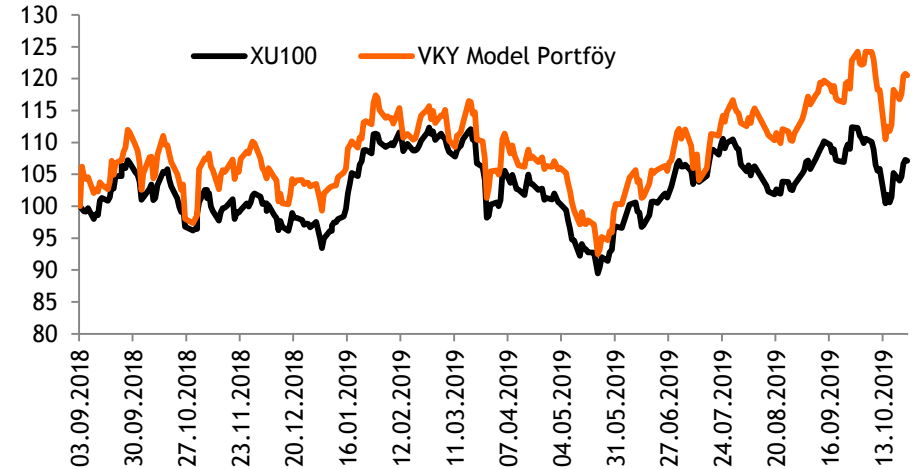
- **Hisse Model Portföyümüz, endeks üzeri getiri performansına devam ediyor** - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 17 Temmuz tarihinden itibaren endekse göre %10,4 pozitif ayrılmıştır. Aynı zamanda portföyümüz ilk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den bu yana ise endeksten %12,5 pozitif ayrılmış 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	37.076	8,4%	15,5%	8,60	7,13	21%	1,52
GARAN	40.026	8,5%	15,5%	11,45	9,53	20%	1,57
MGROS	3.704	0,6%	11,7%	26,40	20,46	29%	1,20
THYAO	16.422	3,5%	11,3%	18,30	11,90	54%	1,01
BIZIM	538	-	10,7%	11,91	8,96	33%	0,94
ASELS	21.307	2,3%	10,0%	30,00	18,69	61%	0,98
KCHOL	47.523	4,5%	9,7%	20,60	18,74	10%	0,94
ANACM	2.528	0,2%	7,8%	4,29	3,37	27%	0,73
OTKAR	3.281	0,4%	7,8%	160,00	136,70	17%	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	37.076	7,13	358	AL	EÜG	8,60	21%
GARAN	40.026	9,53	1.011	AL	EÜG	11,45	20%
HALKB	6.900	5,52	355	AL	EPG	8,50	54%
ISCTR	27.090	6,02	194	AL	EÜG	7,43	23%
YKBNK	20.273	2,40	154	AL	EÜG	3,13	30%
ALBRK	1.125	1,25	23	TUT	EPG	1,38	10%
TSKB	2.492	0,89	19	AL	EÜG	1,17	31%
Cam							
ANACM	2.528	3,37	10	AL	EÜG	4,29	27%
SODA	5.770	5,77	69	AL	EÜG	9,08	57%
TRKCM	3.800	3,04	38	TUT	EPG	4,09	35%
Çimento							
CIMSA	1.060	7,85	4	TUT	EPG	7,92	1%
AKCNS	1.315	6,87	1	TUT	EPG	8,54	24%
BOLUC	402	2,81	5	TUT	EAG	3,87	38%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	12.420	18,38	53	TUT	EPG	21,00	14%
VESTL	3.469	10,34	55	TUT	EPG	11,09	7%
Demir-Çelik							
EREGL	23.030	6,58	166	AL	EPG	8,61	31%
KRDM D	1.740	2,23	191	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	1.710	1,71	20	AL	EÜG	2,35	37%
EKGYO	4.674	1,23	99	AL	EÜG	2,05	67%
ISGYO	901	0,94	7	TUT	EPG	1,06	13%
Havacılık							
TAVHL	8.842	24,34	41	AL	EÜG	38,00	56%
THYAO	16.422	11,90	1.251	AL	EÜG	18,30	54%
PGSUS	6.854	67,00	185	TUT	EPG	52,70	-21%
Holding							
KCHOL	47.523	18,74	67	TUT	EÜG	20,60	10%
SAHOL	17.854	8,75	74	AL	EPG	10,60	21%
SISE	10.035	4,46	45	TUT	EPG	6,02	35%
Savunma							
ASELS	21.307	18,69	375	AL	EÜG	30,00	61%
OTKAR	3.281	136,70	6	AL	EÜG	160,00	17%
Otomotiv							
FROTO	22.669	64,60	23	TUT	EPG	62,50	-3%
TOASO	11.000	22,00	24	TUT	EPG	20,50	-7%
DOAS	1.850	8,41	42	TUT	EPG	5,00	-41%
Perakende							
BIZIM	538	8,96	2	AL	EÜG	11,91	33%
BIMAS	29.012	47,78	97	TUT	EPG	49,10	3%
MGROS	3.704	20,46	25	AL	EÜG	26,40	29%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	📊	0,15	0,10
28 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar - Aylık %	📊	0,3%	0,2%
28 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊	0,00	1,50
28 Eki.	Türkiye			Piyasalar tatil nedeniyle erken kapanacak			
29 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	📊	0,7%	0,4%
29 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	📊	0,5%	1,6%
29 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	📊	128,0	125,1
29 Eki.	Türkiye			Piyasalar kapalı olacak			
30 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Perakende Satışlar - Aylık %	📊	3,6%	4,8%
30 Eki.	Fransa	09:30	3Ç19	GSYH Çeyreklik %	📊	0,2%	0,3%
30 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomi Güven Endeksi	📊		86,0
30 Eki.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	📊	5,0%	5,0%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	📊	-7,6	-7,6
30 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK Bankacılık Sektörü Verileri			
30 Eki.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	📊	125 bin	135 bin
30 Eki.	ABD	15:30	3Ç19	GSYH - Çeyreklik (Yıllıklandırılmış) %	📊	1,6%	2,0%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE - Aylık %	📊	0,0%	0,0%
30 Eki.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Üst Sınır)	📊	1,75%	2,00%
30 Eki.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (Alt Sınır)	📊	1,50%	1,75%
30 Eki.				ARCLK, GARAN, FROTO, TOASO Finansalları Açıklanacak			
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %	📊	0,4%	-1,2%
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat	📊	49,8	49,8
31 Eki.	Çin	04:00	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı	📊	53,7	53,7
31 Eki.	Japonya	08:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	📊	-13	-12
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-2,00 mlr \$	-2,50 mlr \$
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	📊		17,2%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	📊	7,4%	7,4%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç19	GSYH Çeyreklik (mevs. düzelt. %)	📊	0,1%	0,2%
31 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Gelirler ve Harcamalar	📊	0,3% - 0,3%	0,4% - 0,1%
31 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊	215 bin	212 bin
31 Eki.	Türkiye			Enflasyon Raporu 2019-4 Bilgilendirme Toplantısı			
1 Kas.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	📊	2,2%	2,2%
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	📊	51,0	51,4
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Markit/ISO PMI İmalat	📊		50,0
1 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	Markit PMI İmalat	📊	48,2	48,3
1 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	📊	90 bin	136 bin
1 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı	📊	3,6%	3,5%
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	Markit PMI İmalat	📊	51,5	51,5
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI	📊	49,0	47,8
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	📊	0,2%	0,1%
1 Kas.	ABD			Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek			
1 Kas.	Türkiye			Fitch Türkiye Değerlendirmesi			
1 Kas.				Kardemir Finansalları Açıklanacak			

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