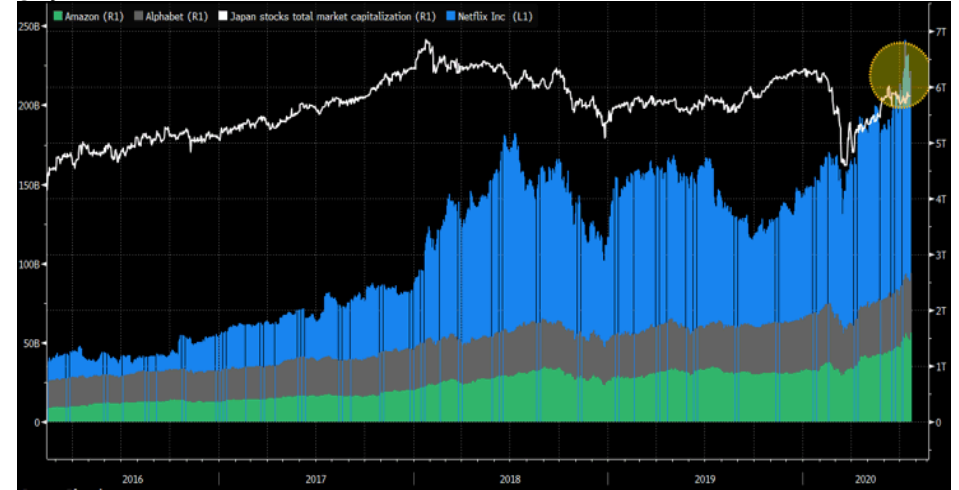


Haftalık Strateji Bülteni

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 haftaya yükselişle başlayan küresel hisse piyasaları haftayı negatif tarafta kapattı. ABD’de bilanço sezonuyla beraber sektörel rotasyon da belirginleşmeye başladı. Özellikle Mart ayından bu yana görülen rallide başı çeken teknoloji şirketlerinde kar satışları izlendi. S&P500 içinde ağırlıkları %20’lere gelen Facebook, Apple, Amazon, Google, Tesla, Netflix gibi şirketlerin piyasa değeri tarihi zirvelerde bulunuyor. Öyle ki Amazon, Google ve Netflix’in toplam piyasa değeri Japonya’daki tüm şirketlerin piyasa değerini geçmiş durumda. Endeksler aşı beklentileriyle genel olarak gücünü korurken, özellikle ABD’de yeni mali destek paketinin süresi ve büyüklüğü konusunda belirsizlik sürüyor. Temmuz ayı sonunda bitecek olan hane halkı harcama çeki ve şirketlere istihdam desteği gibi konular özellikle merak ediliyor. Ayrıca Çin ile yaşanan konsolosluk gerginliği de fiyatlar üzerinde baskı yaratıyor. Bu gelişmeler ABD Doları’nın zayıflamasına sebep olurken, bir süredir beklenen AB kurtarma fonunun onaylanmış olması da Euro’yu destekliyor. Kısa vadede risk algısı açısından belirleyici olduğunu düşündüğümüz paritede 2018 yılından bu yana ilk kez 1.16 seviyeleri aşıldı. Bu aşamada zayıf ABD Doları temasının bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Öte yandan Avrupa’da açıklanan Haziran ayı öncü PMI verilerinde toparlanmanın halen güçlü olduğunu görüyoruz. Küresel çapta vaka sayıları artmaya devam etse de şimdilik ekonomi üzerinde yeniden baskı yaratmasını beklemiyoruz.
- Geçen hafta TL varlıklar yurtdışından hafif pozitif ayrıştı. 2.çeyrek bilanço döneminin başladığı Borsa İstanbul haftayı yatay şekilde 1.190 seviyesinden kapatırken, Dolar/TL 6.8450, CDS ise 482 seviyesinden işlem gördü. Haftanın en önemli maddesi ise TCMB faiz kararı oldu. Banka beklentilere paralel şekilde politika faizinde değişikliğe gitmedi. Politika faizinin sabit tutulmasında son dönemdeki gelişmeler ile yıl sonu enflasyon tahmini üzerindeki yukarı yönlü risklerin artmasının etkili olduğu belirtildi. Ayrıca S&P Türkiye’nin kredi notu ve görünümünde değişiklik yapmadı.

Amazon, Alphabet ve Netflix ‘in toplam piyasa değeri Japonya toplamını geçti...



Kaynak: Bloomberg

Negatif reel faiz ile BIST-100 arasındaki ilişki...



Source: Bloomberg

Kaynak: Bloomberg

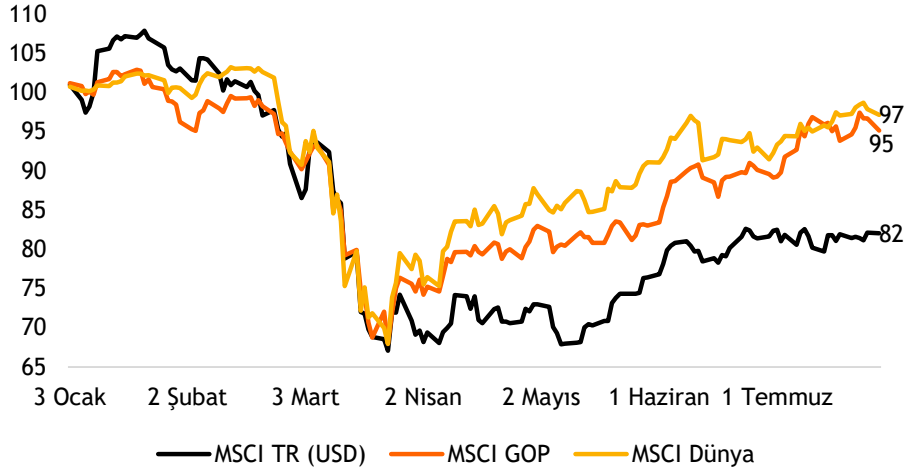
- ❑ Bu hafta içinde kapasite kullanım oranı, güven endeksleri ve TCMB enflasyon raporu yayınlanacak. Dışarıda ise ABD’de ve Avrupa’da ikinci çeyrek büyüme oranları takip edilecek. Ancak odak noktası Fed faiz toplantısı olacak. Fed’in getiri eğrisi kontrolü ile ilgili yapacağı açıklamalar kritik olacaktır.
- ❑ Bayram tatili sebebiyle 3,5 gün işlem görecektir olan BIST-100 endeksinde 1.170 destek ve zarar kes seviyesi iken 1.195 ve 1.240 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Endeksten bu hafta itibarıyla tarihte ikinci kez iki sıfır atıldığını da hatırlatalım.
- ❑ Olumlu görünümünü koruyan endekste 1.1950 üzerinde hareket ivme kazanabileceğinden bu seviye üzerinde fırsatların değerlendirilmesini öneriyoruz.

Bankacılık (mavi), sınai (beyaz) ve BIST-100 endeksi 2020 performansları



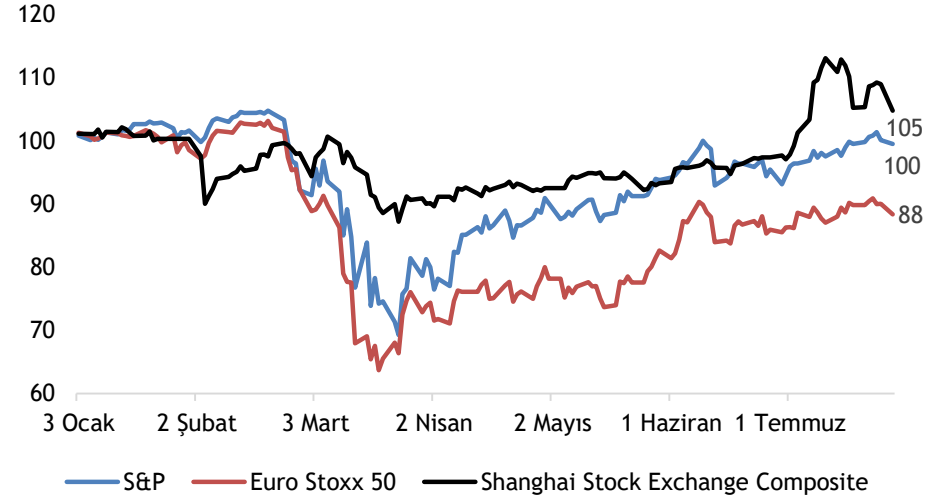
Kaynak: Bloomberg

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



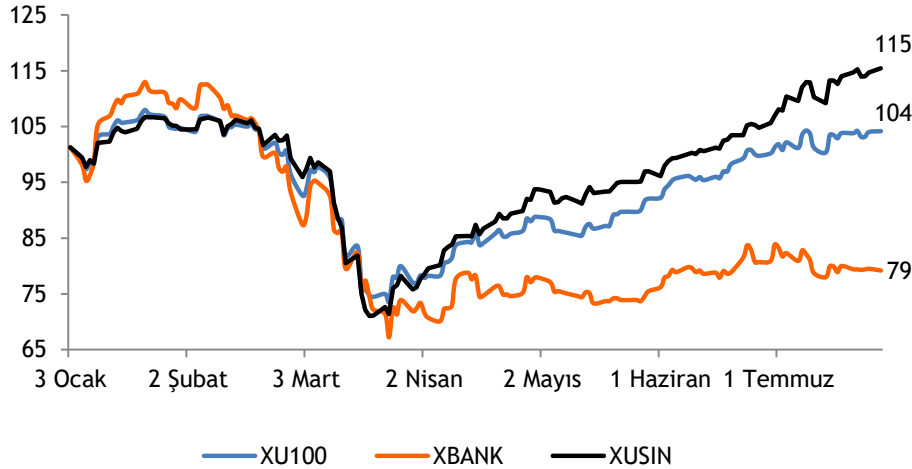
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



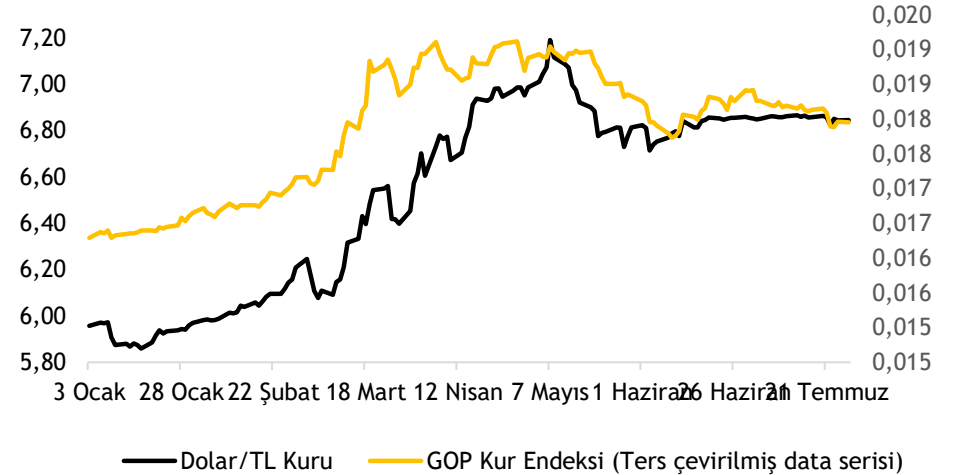
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



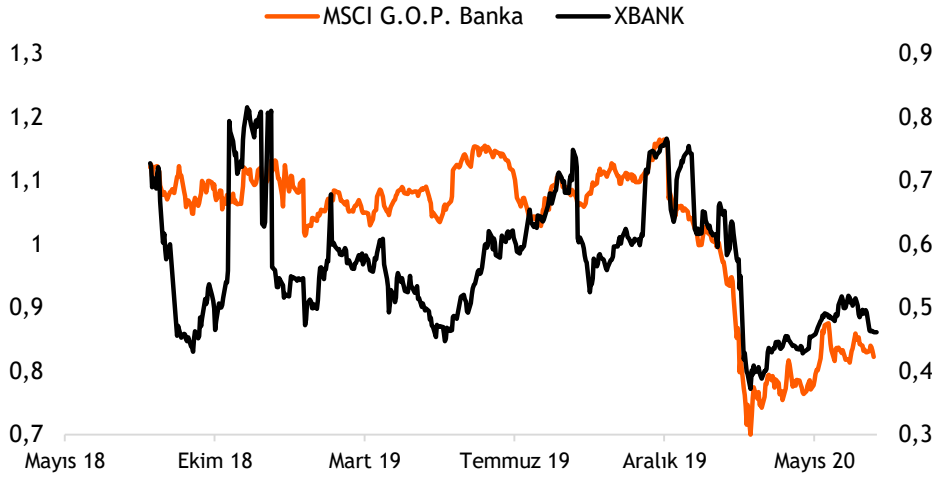
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

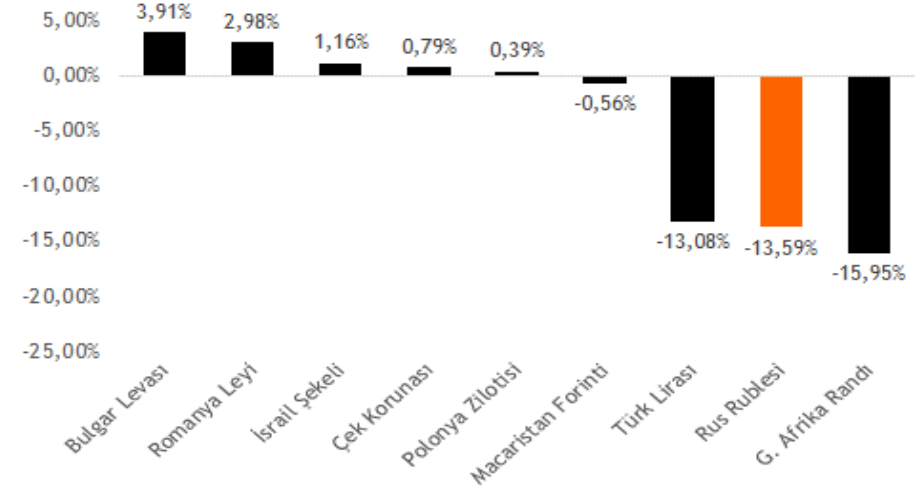


Kaynak: Bloomberg

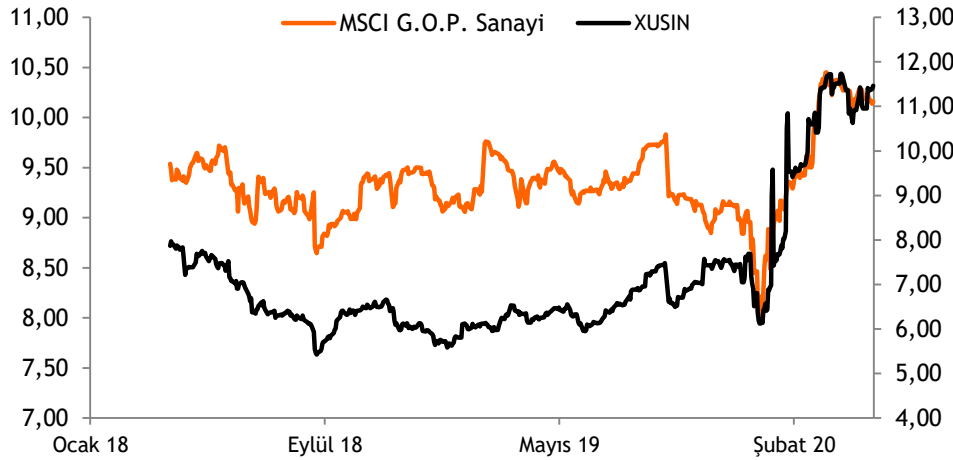
Türk bankaları benzerlerine göre %44 iskontolu (PD/DD)



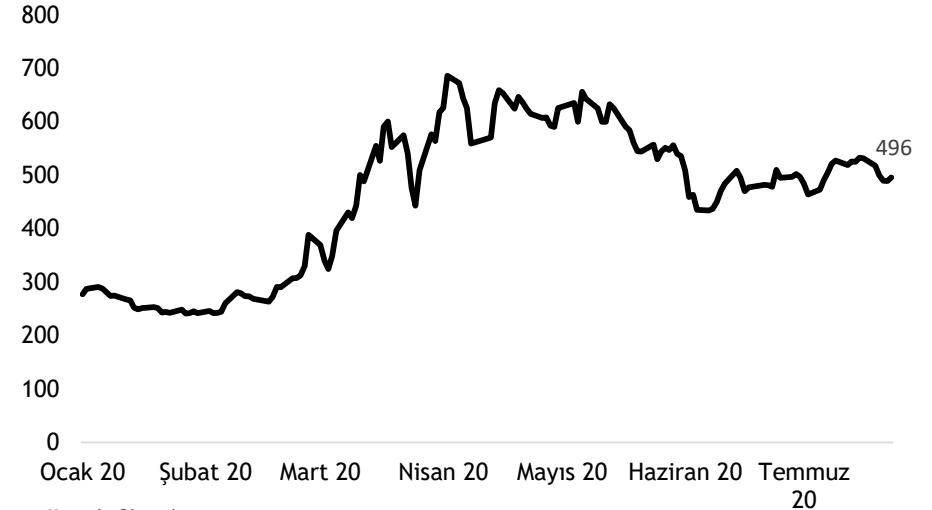
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %20 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



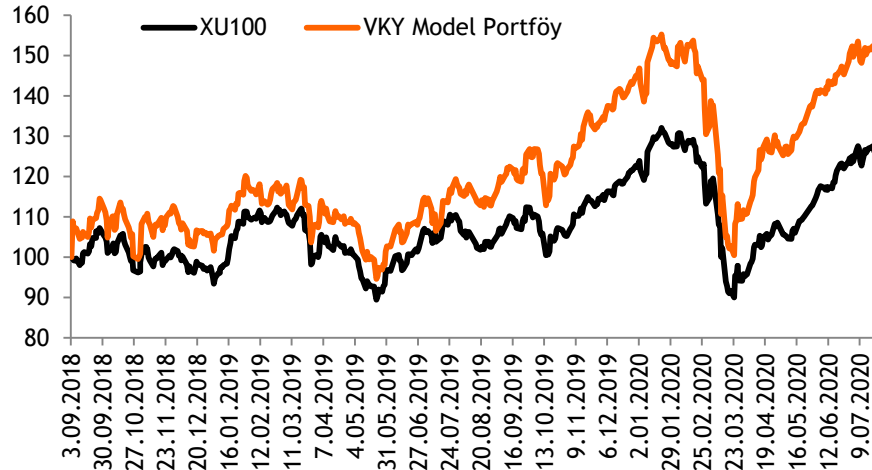
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %2,3 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %19,1 pozitif ayrılmış durumdadır.
- Model Portföy içinde banka ağırlığımız %28,5 (BIST 100'de banka ağırlığı %20,9) - Piyasalara yönelik risk algısının kısmen iyileşmesi, ekonomide yaşanacak toparlanmanın bankacılık sektörü öncülüğünde devam edeceği, sanayi tarafında ise makroekonomik toparlanmanın etkilerini yansıtacak aynı zamanda da değerlemeler itibarıyla cazip gördüğümüz hisselerle portföyümüzde yer veriyoruz.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	33.222	5,7%	14,4%	12,10	7,91	53%	1,30
AKBNK	30.056	5,5%	14,2%	8,50	5,78	47%	1,25
TOASO	12.810	1,1%	12,9%	29,40	25,62	15%	1,38
TCELL	35.332	6,1%	12,4%	25,30	16,06	58%	0,75
ASELS	39.991	3,7%	11,9%	41,80	35,08	19%	1,04
SISE	14.535	1,7%	11,8%	6,45	6,46	0%	0,99
KCHOL	44.251	3,5%	11,3%	22,30	17,45	28%	1,04
THYAO	16.201	2,9%	11,1%	14,15	11,74	21%	1,24

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	30.056	5,78	455	AL	EÜG	8,50	47%
GARAN	33.222	7,91	1.135	AL	EÜG	12,10	53%
HALKB	14.472	5,85	348	AL	EPG	7,52	29%
ISCTR	23.805	5,29	208	AL	EÜG	7,23	37%
YKBNK	19.935	2,36	309	AL	EÜG	3,06	30%
ALBRK	2.322	1,72	164	TUT	EPG	1,00	-42%
TSKB	3.500	1,25	165	AL	EÜG	1,48	18%
Cam							
ANACM	4.140	5,52	35	TUT	EPG	4,88	-12%
SODA	7.330	7,33	149	AL	EÜG	9,24	26%
TRKCM	5.388	4,31	204	AL	EPG	4,45	3%
Çimento							
CIMSA	1.521	11,26	33	AL	EPG	9,65	-14%
AKCNS	2.527	13,20	35	TUT	EPG	9,21	-30%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.934	22,10	213	AL	EÜG	25,35	15%
VESTL	6.035	17,99	125	AL	EÜG	17,00	-6%
Demir-Çelik							
EREGL	29.295	8,37	316	TUT	EPG	9,38	12%
KRDMD	2.419	3,10	707	TUT	EPG	3,48	12%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.770	4,77	169	TUT	EÜG	3,20	-33%
EKGYO	8.854	2,33	884	AL	EÜG	1,93	-17%
ISGYO	2.052	2,14	127	TUT	EPG	1,60	-25%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.510	17,92	119	AL	EPG	22,44	25%
THYAO	16.201	11,74	808	TUT	EÜG	14,15	21%
PGSUS	5.263	51,45	228	AL	EPG	74,50	45%
Holding							
KCHOL	44.251	17,45	129	AL	EÜG	22,30	28%
SAHOL	18.629	9,13	99	AL	EPG	11,20	23%
SISE	14.535	6,46	413	AL	EÜG	6,45	0%
Savunma							
ASELS	39.991	35,08	892	AL	EÜG	41,80	19%
OTKAR	4.054	168,90	20	AL	EPG	176,00	4%
Otomotiv							
FROTO	27.196	77,50	29	AL	EPG	79,50	3%
TOASO	12.810	25,62	58	AL	EÜG	29,40	15%
DOAS	3.914	17,79	66	TUT	EPG	10,76	-40%
Perakende							
BIZIM	1.136	18,94	148	TUT	EPG	12,33	-35%
BIMAS	44.842	73,85	258	TUT	EPG	54,00	-27%
MGROS	7.778	42,96	220	TUT	EÜG	31,86	-26%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.332	16,06	330	AL	EÜG	25,30	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		92,6
27 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı	■		66,0%
27 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Sektörel Güven Endeksleri	■		
27 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO Beklenti Endeksi	■		91,4
27 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri - Aylık %	■	6,5%	15,7%
27 Tem.	ABD	17:30	Tem.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		-6,1
27 Tem.	Türkiye		2Ç20	Türk Traktör finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Tem.	ABD	16:00	May.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi - Aylık	■	0,5%	0,3%
28 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	96,3	98,1
28 Tem.	Türkiye		2Ç20	Akbank, Ford Otosan ve Tofaş finansal sonuçlarını açıklayacak.			
29 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	■		- \$ 3,4 mlr
29 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		-99,3%
29 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	PPK Toplantı Özeti	■		
29 Tem.	Türkiye	14:30	Tem.	TCMB Enflasyon Raporu 2020 - III yayınlanacak.	■		
29 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %	■	0,5%	-1,2%
29 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları-Aylık %	■	18,9%	44,3%
29 Tem.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı	■	0,00% - 0,25%	0,00% - 0,25%
29 Tem.	ABD	21:00		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı			
29 Tem.	Türkiye		2Ç20	Garanti Bankası ve Yapı Kredi Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.			
30 Tem.	Almanya	09:00	2Ç20	GSYH Yıllık %	■	-11,4%	-2,3%
30 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomi Güven Endeksi	■		73,5
30 Tem.	Almanya	10:55	Tem.	İşsizlik Oranı %	■	6,6%	6,4%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi	■	-20	-21,7
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	■	-14,7	-14,7
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	İşsizlik Oranı	■		7,4%
30 Tem.	Türkiye	14:00	Haz.	Bankacılık Sektörü Net Kar Zarar Durumu	■		
30 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	■	0,6%	0,9%
30 Tem.	ABD	15:30	2Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	-27,0%	-5,0%
30 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
30 Tem.	Türkiye		2Ç20	Tekfen Holding ve Bizim Toptan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
30 Tem.	Türkiye			Türkiye'de piyasalar tatil nedeniyle yarım gün açık olacak.			
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-8,9%
31 Tem.	Fransa	08:30	2Ç20	GSYH - Çeyreklik %	■	-3,5%	-5,3%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	-14,7%	-3,1%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık	■	0,1%	0,3%
31 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelirler	■	0,4%	-4,2%
31 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Harcamalar	■	5,8%	8,3%
31 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	74,8	73,2
31 Tem.	Türkiye			Türkiye'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, 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

Tuğba SAYGIN AKCA

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Ekin Cem EKE

EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Hakan ŞAHİNDAL

HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN

ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direktör

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist