

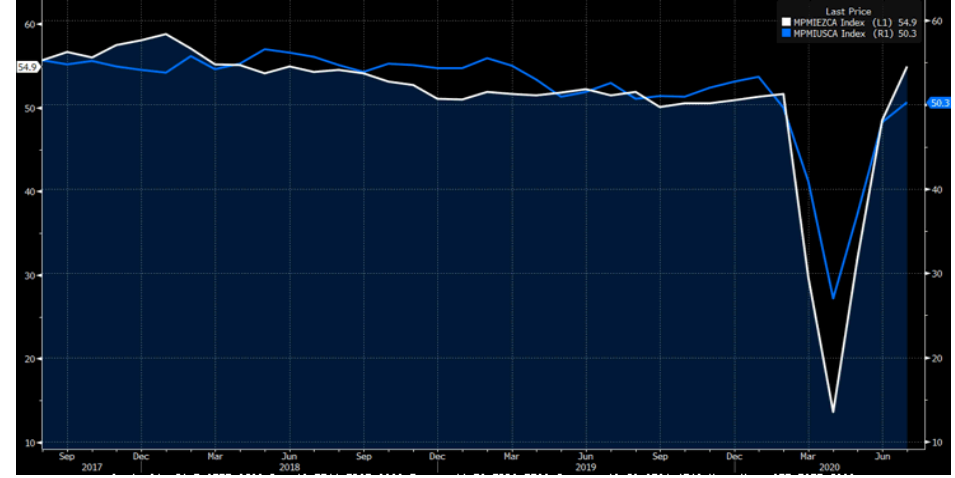
# Haftalık Strateji Bülteni

*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 yurtdışı piyasalar adına oldukça olumlu bir seyir izledik. Küresel çapta açıklanan PMI verileri Temmuz ayında da toparlanmaya işaret ederken, ABD’de imalat sektörüne ilişkin fabrika ve dayanıklı mal siparişleri verileri de beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca istihdam piyasasında, haftalık işsizlik başvuruları iki haftanın ardından yeniden azalırken, işsizlik oranı da %11.1’den %10.2’ye geriledi. Öte yandan Ağustos ayıyla beraber sona eren istihdam desteği açısından da piyasa fiyatlamaları açısından da yakından izlenen yeni mali destek paketi görüşmeleri henüz sonuçlanmadı. Ancak havacılık sektörüne 25 milyar Dolar’lık destek açıklandı. Bu gelişmelerle beraber Nasdaq rekor tazelerken, S&P ve küçük ölçekli şirket endeksi Russell’ın da güçlü performansı izlendi. Avrupa tarafında da açıklanan PMI verilerinin de etkisiyle haftalık bazda %2’nin üzerinde yükseliş görüldü. Zayıf ABD Doları teması geçen hafta da devam etti. Dolar endeksi 92.50 seviyesine gerilerken, Ons Altın 2,075 seviyesi ile rekor kırdı. MSCI Gelişmekte Olan Ülke endeksi ise gelişmiş ülkelerin gerisinde kaldı ve haftalık bazda %1 civarında yükselebildi.

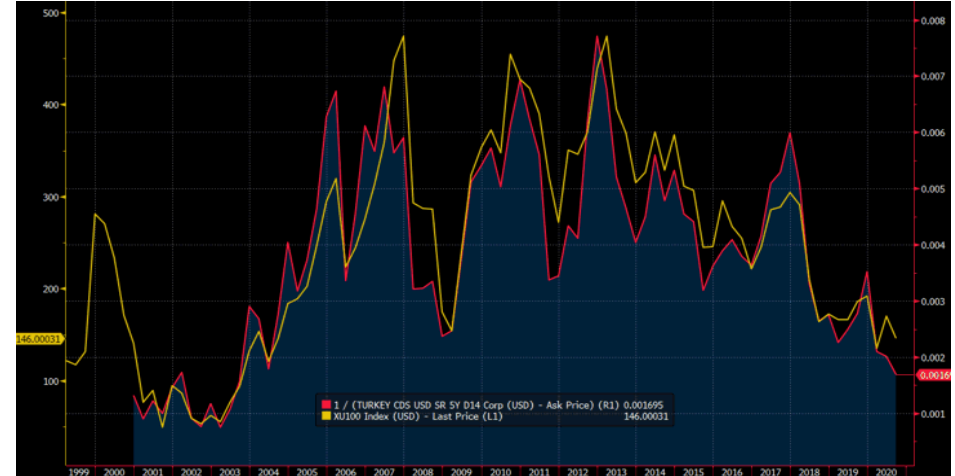
- İçeride ise kurda artan oynaklık tüm varlıklarda baskı yarattı. Dolar/TL hafta içinde 7.37 seviyesine kadar yükselse de haftayı 7.29 seviyesinden kapattı. TL, geçen hafta sepet bazında %5 değer kaybetti. Londra’da oluşan TL sıkışıklığı sonrasında başlayan bu hareket hisse ve tahvil piyasasına da yansdı. TL yükümlülüklerini yerine getiremeyen yabancılar hisse ve tahvil pozisyonlarını azalttı. BIST-100 endeksi bayram sonrasında %7 değer kaybederken, gösterge tahvil faizi de 2 puan yükselerek %13 seviyesine geldi. Yaşanan kur oynaklığının ardından hem TCMB hem de BDDK’nın yaptığı açıklamalar haftanın son gününde oynaklığı kısmen düşürdü. TCMB gereken tüm araçları kullanacağını belirtirken, fonlama kompozisyonu kanalıyla fonlama maliyetini yükseltti. BDDK ise Aktif Rasyo uygulamasının gevşetileceğinin bildirdi. Öte yandan kısa vadede çok ciddi talep alan kredi kampanyaları da sona ererek, hem kredi hem de mevduat faiz oranları bankalar nezdinde yükseltildi.

### Avrupa ve ABD PMI verileri toparlanmanın devamına işaret ediyor



Kaynak: Bloomberg

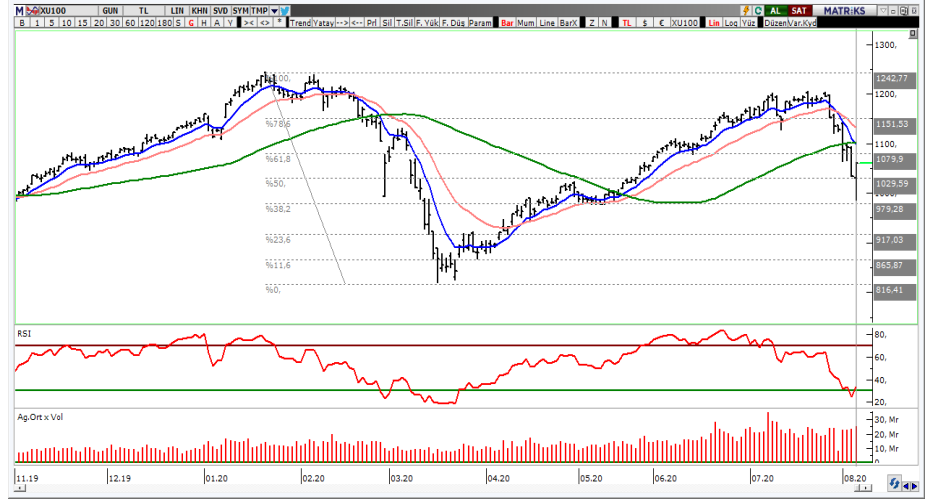
### 5 yıllık CDS (kırmızı -ters çevrilmiş) ve dolar bazında BIST-100...



Kaynak: Bloomberg

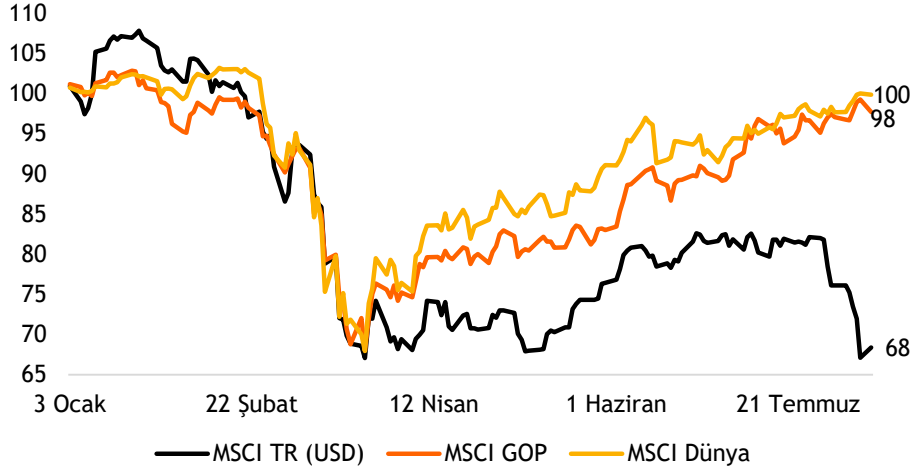
- ❑ Bu hafta içeride kur oynaklığını azaltmak amacıyla, BDDK ve TCMB'den gelen açıklamaların devamını görebiliriz. Ayrıca sanayi üretimi, işsizlik oranı, TCMB beklenti anketi de takip edilecek. Öte yandan Avrupa ve ABD'de sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi verilerin yanı sıra ABD'de açıklanacak olan Temmuz ayı enflasyon verisi kritik olacaktır.
- ❑ BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta 1,060 üzerinde kapanarak bu hafta için tepki sinyali verdi. Bu aşamada kur hareketine de bağlı olarak 1,043-1,025 destek seviyeleri iken 1,100-1,125 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. 1,125-1,025 bandında bir süre dalgalanma görülebilir.

### BIST-100; 1,125 seviyesi aşılmadıkça görünüm zayıf...



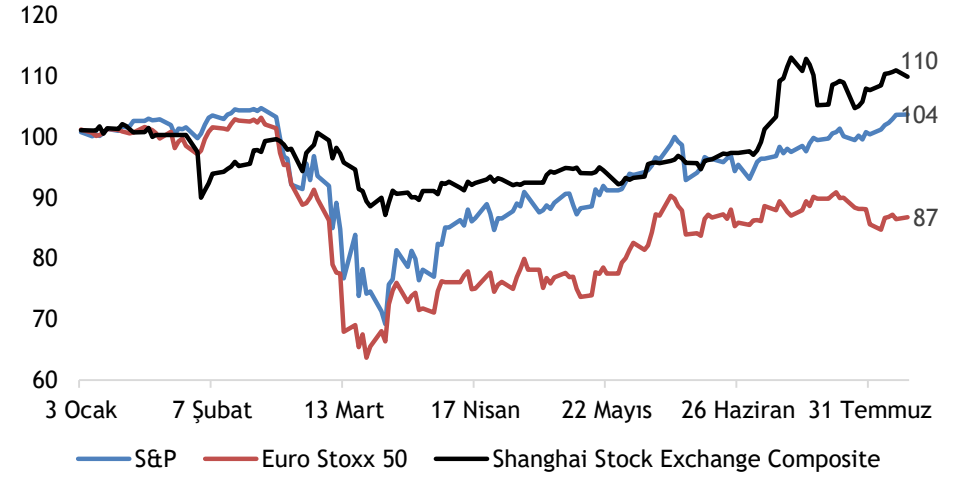
Kaynak: MATRIKS

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



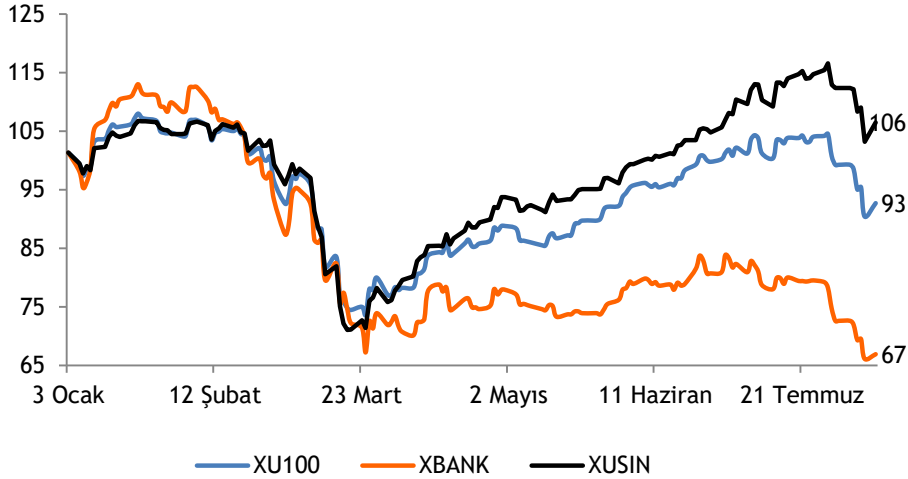
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



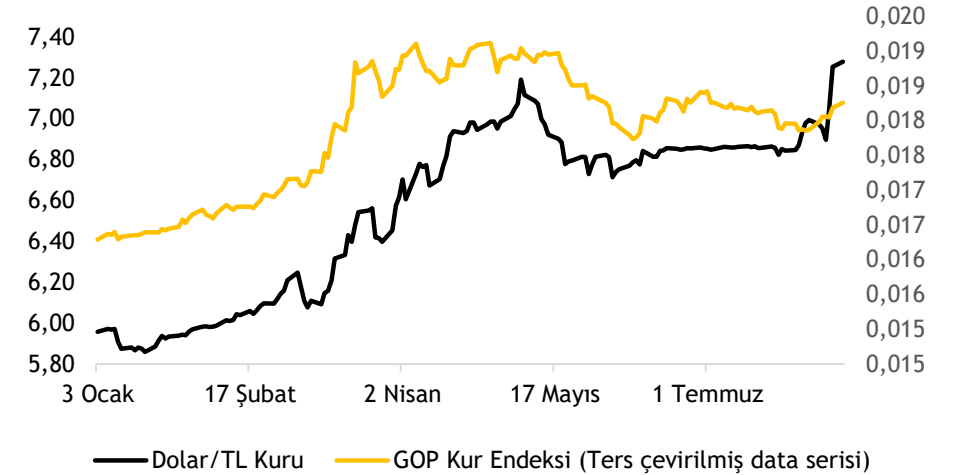
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



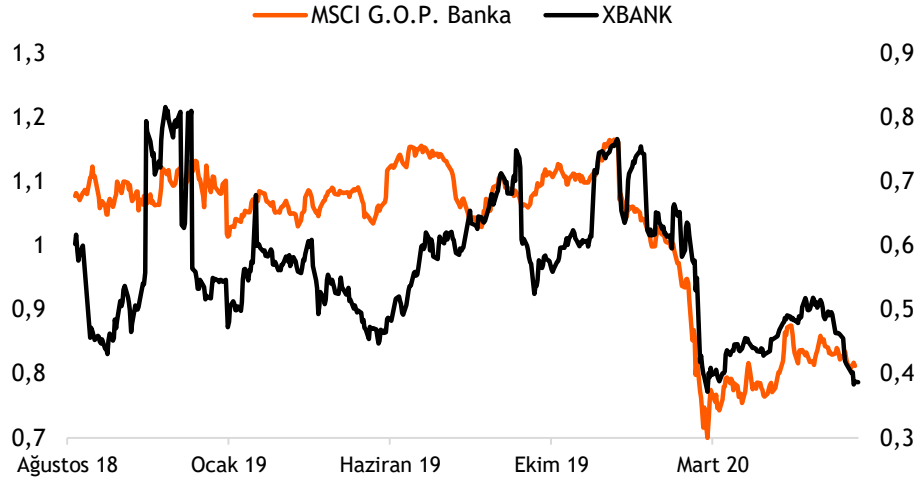
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

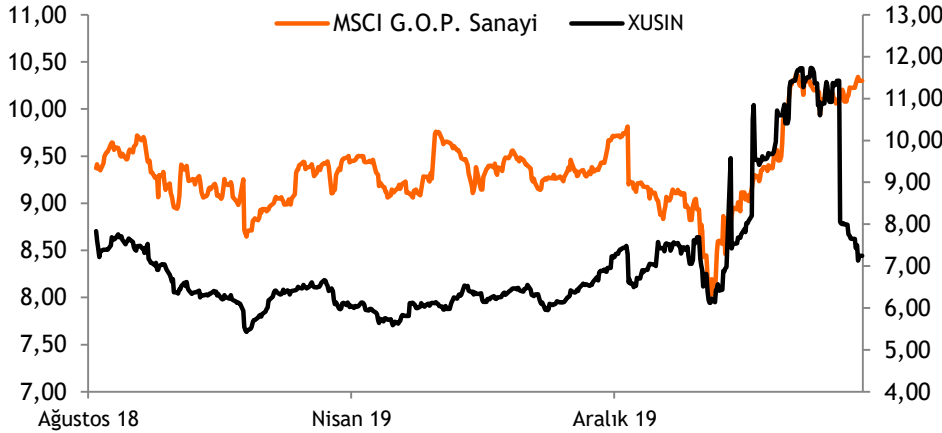


Kaynak: Bloomberg

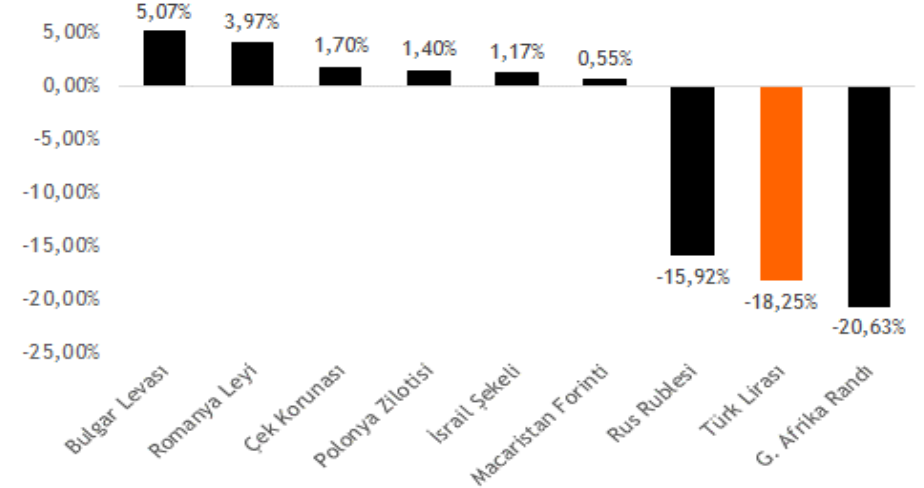
## Türk bankaları benzerlerine göre %52 iskontolu (PD/DD)



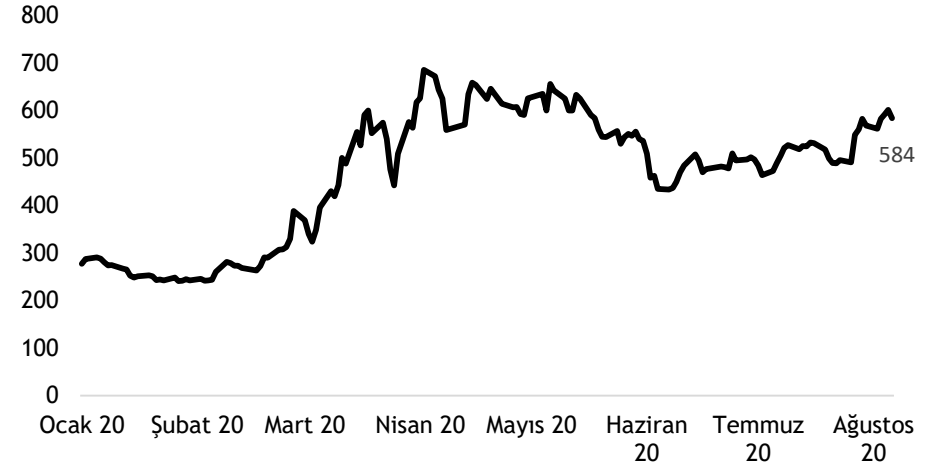
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %30 iskontolu (FD/FAVÖK)



## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



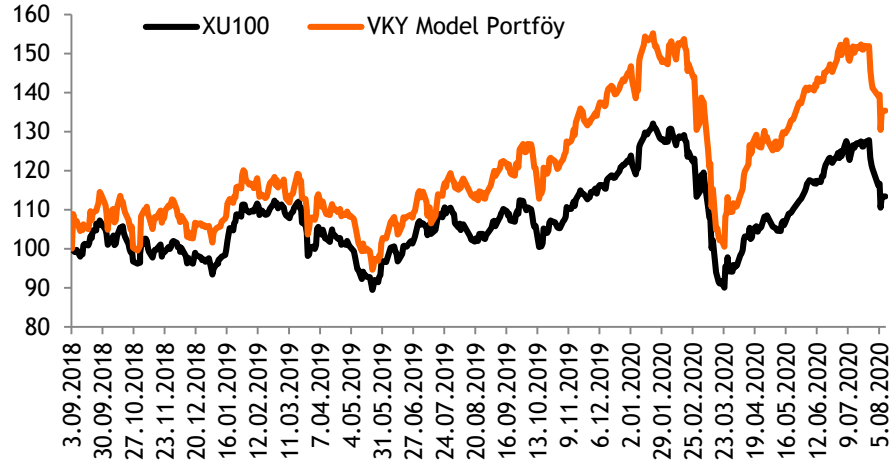
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %2 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %19,4 pozitif 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 hisseler 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	27.636	5,3%	14,4%	12,10	6,58	84%	1,28
AKBNK	24.752	5,2%	14,2%	8,50	4,76	79%	1,25
TOASO	11.450	1,1%	12,9%	32,00	22,90	40%	1,37
TCELL	32.780	6,4%	12,4%	25,30	14,90	70%	0,74
ASELS	38.281	3,7%	11,9%	20,90	16,79	24%	1,00
SISE	13.568	1,8%	11,8%	6,97	6,03	16%	0,99
KCHOL	38.038	3,3%	11,3%	22,30	15,00	49%	1,07
THYAO	14.835	2,9%	11,1%	14,15	10,75	32%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	24.752	4,76	504	AL	EÜG	8,50	79%
GARAN	27.636	6,58	1.178	AL	EÜG	12,10	84%
HALKB	12.369	5,00	368	AL	EPG	7,52	50%
ISCTR	21.285	4,73	212	AL	EÜG	7,23	53%
YKBNK	17.316	2,05	323	AL	EÜG	3,06	49%
ALBRK	1.985	1,47	168	TUT	EPG	1,00	-32%
TSKB	2.996	1,07	183	AL	EÜG	1,48	38%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.335	9,88	34	AL	EPG	9,65	-2%
AKCNS	2.179	11,38	36	TUT	EPG	9,21	-19%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	14.677	21,72	247	AL	EÜG	25,35	17%
VESTL	5.277	15,73	118	AL	EÜG	17,00	8%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	28.630	8,18	345	AL	EPG	10,00	22%
KRDMD	2.075	2,66	761	TUT	EPG	3,48	31%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.800	3,80	184	TUT	EÜG	3,20	-16%
EKGYO	7.448	1,96	1.082	AL	EÜG	1,93	-2%
ISGYO	1.687	1,76	142	TUT	EPG	1,60	-9%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	6.205	17,08	134	AL	EPG	22,44	31%
THYAO	14.835	10,75	811	TUT	EÜG	14,15	32%
PGSUS	4.644	45,40	228	AL	EPG	74,50	64%
<b>Holding</b>							
KCHOL	38.038	15,00	133	AL	EÜG	22,30	49%
SAHOL	15.936	7,81	101	AL	EPG	11,20	43%
SISE	13.568	6,03	528	AL	EÜG	6,97	16%
<b>Savunma</b>							
ASELS	38.281	16,79	1.053	AL	EÜG	20,90	24%
OTKAR	3.677	153,20	21	AL	EÜG	205,60	34%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	27.020	77,00	36	TUT	EÜG	91,30	19%
TOASO	11.450	22,90	63	AL	EÜG	32,00	40%
DOAS	3.487	15,85	63	TUT	EPG	10,76	-32%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	867	14,45	144	TUT	EPG	15,80	9%
BIMAS	38.011	62,60	288	TUT	EPG	54,00	-14%
MGROS	6.978	38,54	192	TUT	EÜG	31,86	-17%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	32.780	14,90	352	AL	EÜG	25,30	70%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %	▲	-2,6%	-3,0%
10 Ağu.	Çin	04:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,5%	2,5%
10 Ağu.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı	▲		12,8%
10 Ağu.	İngiltere	11:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aybık %	▲		
10 Ağu.	Türkiye	17:30	Tem.	Hazine Nakit Dengesi	▲		
10 Ağu.	Türkiye	2Ç20		Vakıfbank finansal sonuçlarını açıklayacak.			
10 Ağu.	Türkiye			BIST şirketlerinin 2Ç20 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
10 Ağu.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
11 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Cari Denge (BoP Bazlı)	▲	¥ 890 mlr	¥ 1176,8 mlr
11 Ağu.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	▲		
11 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi	▲	60,0	59,3
11 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %	▲	-0,2%	-0,8%
11 Ağu.	Türkiye	2Ç20		Migros finansal sonuçlarını açıklayacak			
12 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-20,8%	-20,0%
12 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç20	GSYH Yıllık %	▲	-2,1%	-1,7%
12 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	▲	-20,0%	-20,9%
12 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,8%	0,6%
12 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi	▲		\$ -864,0 mlr
12 Ağu.	Türkiye	2Ç20		Aygaz, Sabancı Holding, Tüpraş ve Türk Telekom finansal sonuçlarını açıklayacak.			
13 Ağu.		01:00		MSCI 2020 3. Dönem endeks revizyonları açıklanacak			
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %	▲	-1,9%	-1,6%
13 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	▲	-0,1%	0,9%
13 Ağu.	Avro Bölgesi	14:30		AMB Toplantı Tutanaqları (16 Temmuz)			
13 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
13 Ağu.	ABD	2Ç20		Koç Holding ve Turkcell finansal sonuçlarını açıklayacak			
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	6,2%	4,8%
14 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	1,5%	-1,8%
14 Ağu.	Fransa	09:45	Tem.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,8%	0,2%
14 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge	▲	\$ -3,76 mlr	
14 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Aybık %	▲	17,4%	
14 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-19,9%	
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	▲	€ 9,4 mlr	€ 11 mlr
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲	-3,6%	-12,1%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲	-3,1%	-15,0%
14 Ağu.	Türkiye	14:30	Ağu.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	▲	10,2%	
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aybık%	▲	7,5%	2,0%
14 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aybık %	▲	3,0%	5,4%
14 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı	▲	69,0%	68,6%
14 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	İşletme Stokları - Aybık	▲	-1,2%	-2,3%
14 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	73,5	65,9

**Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE**

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼**

**Selahattin AYDIN**

[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

**TuĐba SAYGIN AKCA**

[TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r Yardımcısı

**Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR**

[NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Ekin Cem EKE**

[EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr](mailto:EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Hakan ŐAHİNDAL**

[HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr](mailto:HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi**

**Altan AYDIN**

[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direkt¼r

**Umut Deniz PAK**

[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)

Analist