

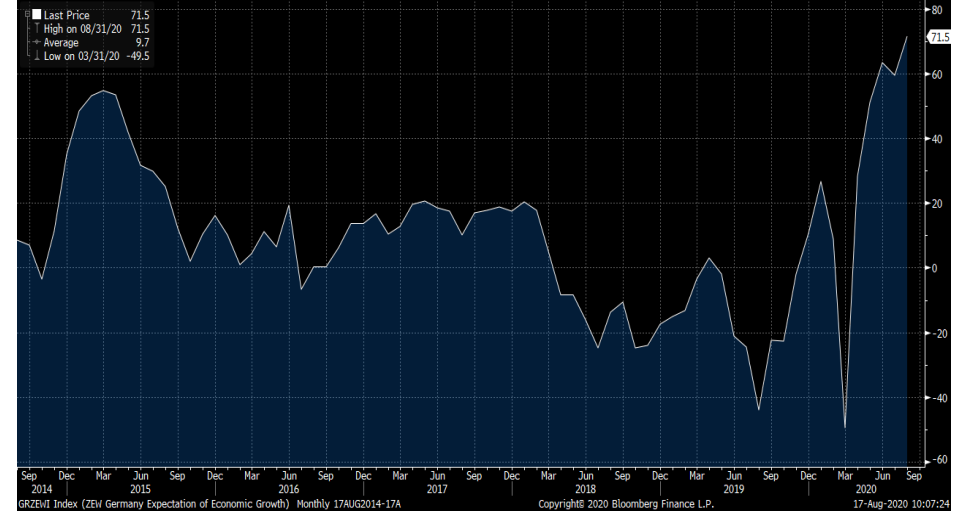
Haftalık Strateji Bülteni

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasaları aşırı haberleri ve pozitif ekonomik veriler ile yükselişine devam etti. Küresel çapta hisse piyasaları haftalık bazda %1'in üzerinde değer kazandı. ABD endekslerinde sektörel rotasyon devam ederken, haftanın ikinci yarısında teknoloji şirketleri de yükselişe katkı sağladı ancak göreceli olarak zayıf kaldı. Her ne kadar Senato'dan beklenen destek paketinde uzlaşma oluşmasa da vaka sayılarındaki yavaşlama ve ekonomik veriler, endeksleri yukarı taşıdı. Haftanın dikkat çeken gelişmesi ise ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve emtia fiyatlarındaki düşüş oldu. Hafta sonuna doğru dengeleme görülse de özellikle enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, FED'in Ağustos ayı toplantı tutanakları ve Eylül toplantısına ekstra önem kazandırdı. Avrupa'da ise Rusya'nın aşırı bulduğuna dair haberlerle güçlü bir seyir izlense de hafta sonuna doğru artan vakalar yükselişi sınırladı. Almanya ZEW beklenti endeksinde Temmuz'da 59.3'ten 71.5'e yükseliş izlendi.

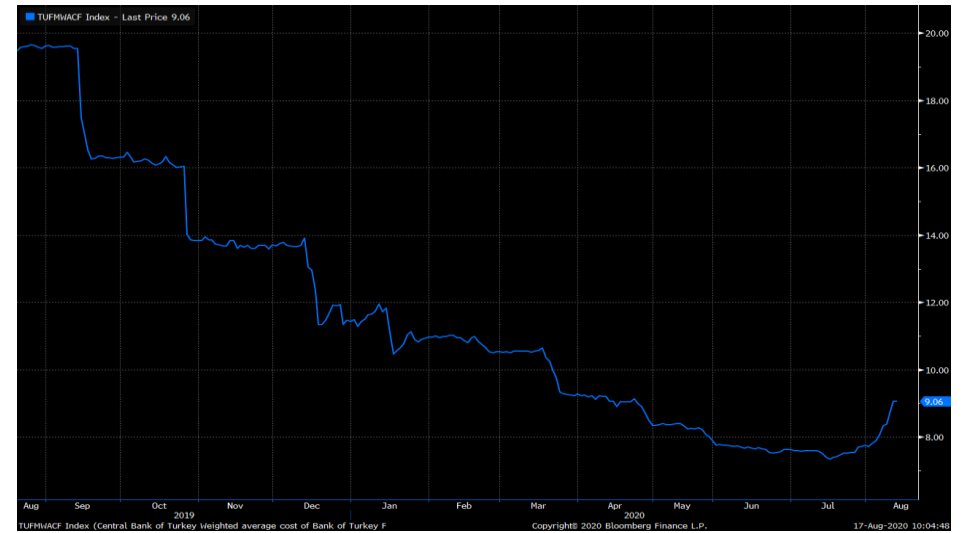
- İçeride ise Doğu Akdeniz gelişmeleri ve kurdaki hareket takip edildi. BIST100 endeksi geçen haftaki sert düşüşün ardından haftayı tepki alımlarıyla pozitif tarafta 1,083 seviyesinden tamamladı. Dolar/TL kuru 7.37 seviyesine, risk primi CDS ise 565 seviyesine geldi. TCMB repo ihalelerini iptal ederek fonlama maliyetinin artmasını sağladı. 20 Ağustos'ta yapılacak olan TCMB toplantısı öncesinde fonlama, koridorun üst bandı olan %9.75'ten kullanılıyor. Böylelikle ortalama fonlama faizi %9.06'ya yükseldi. Bu adım kurdaki oynaklığı azaltsa da yükseliş sürdü. Öte yandan TCMB Beklenti Anketi'nde katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentisi % 10.22'den %10.82'ye çıktı. Ağustos sonu TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama maliyeti beklentisi ise % 7.74'ten % 9.43'e çıktı.

Almanya ZEW beklenti endeksi Temmuz'da 71.5'a yükseldi



Kaynak: Bloomberg

TCMB ortalama fonlama faizi %9.06'ya yükseldi



Kaynak: Bloomberg

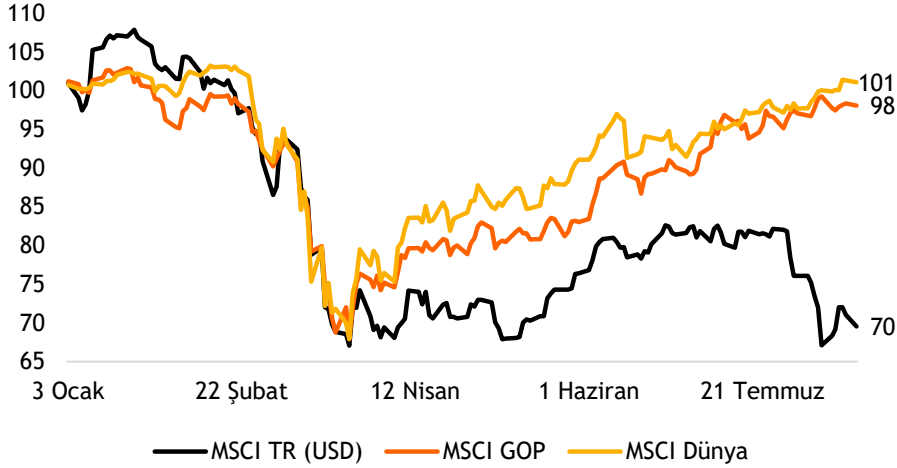
- ❑ Bu hafta içerisinde TCMB faiz kararı ve Doğu Akdeniz'deki gelişmeler izlenecek. Doğu Akdeniz'deki arama çalışmalarının daha önce yapılan açıklamalarda 23 Ağustos'a kadar süreceği belirtilmişti. Piyasada TCMB toplantısına ilişkin beklentiler ise karışık. Yapılan ankette katılımcıların az bir bölümü faiz artırımını bekliyor. Piyasalar ayrıca FED toplantı tutanakları ile Avrupa PMI verilerini yakında izleyecek. Özellikle geçen hafta faizlerdeki yükselişin devamı hisse piyasalarında baskıya sebep olabilir.
- ❑ BIST-100 endeksinde 1,075 desteğini önemsemeye devam ediyoruz. Bu destek altında 1,060-1,025 seviyeleri öne çıkabilir ki 1,025 orta vadeli pozisyonlar için de kritik olacak. 1,100-1,125 ise direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Kısa vadeli riskin arttığını düşünüyor ve defansif hisse senetlerinde pozisyon almayı öneriyoruz.

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



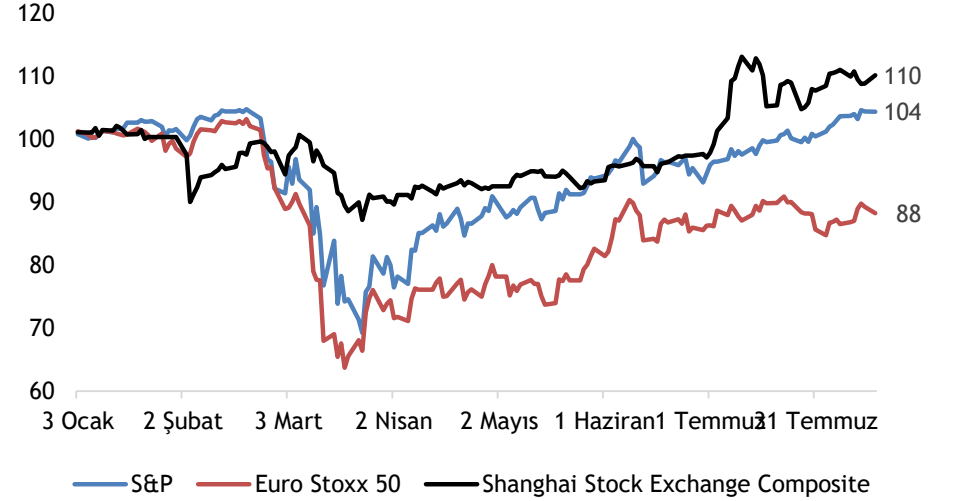
Kaynak: MATRIKS

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



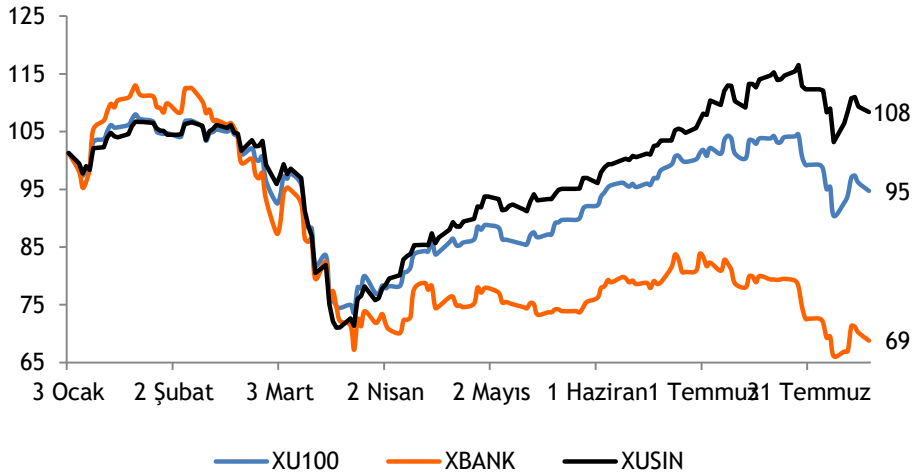
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



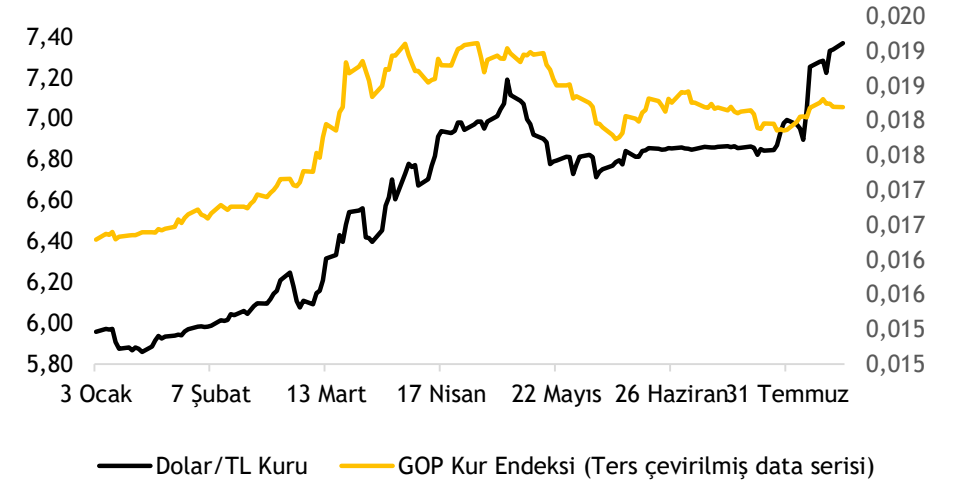
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



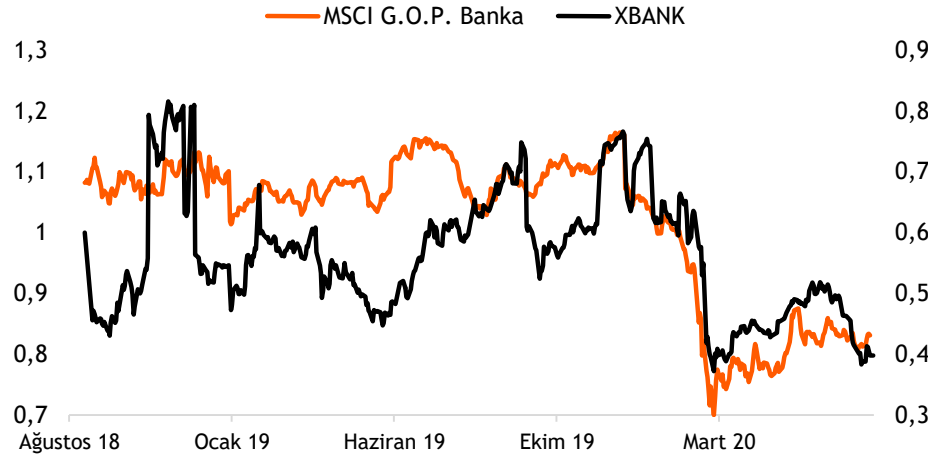
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



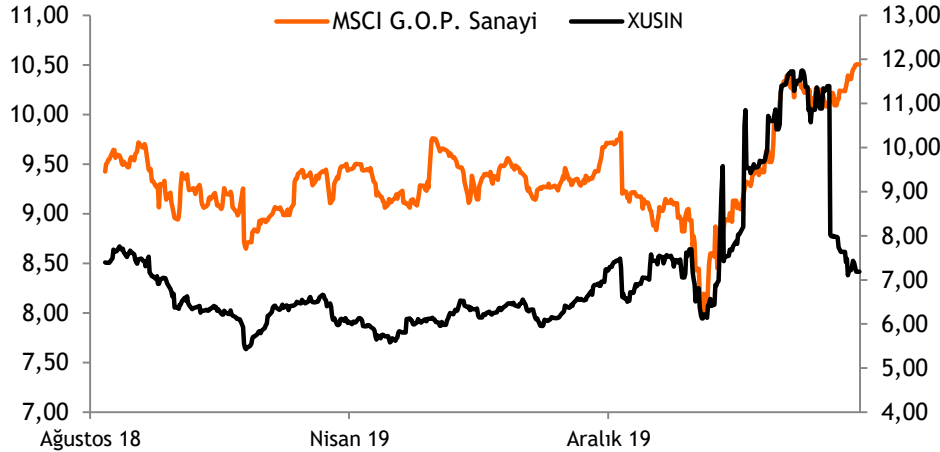
Kaynak: Bloomberg

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



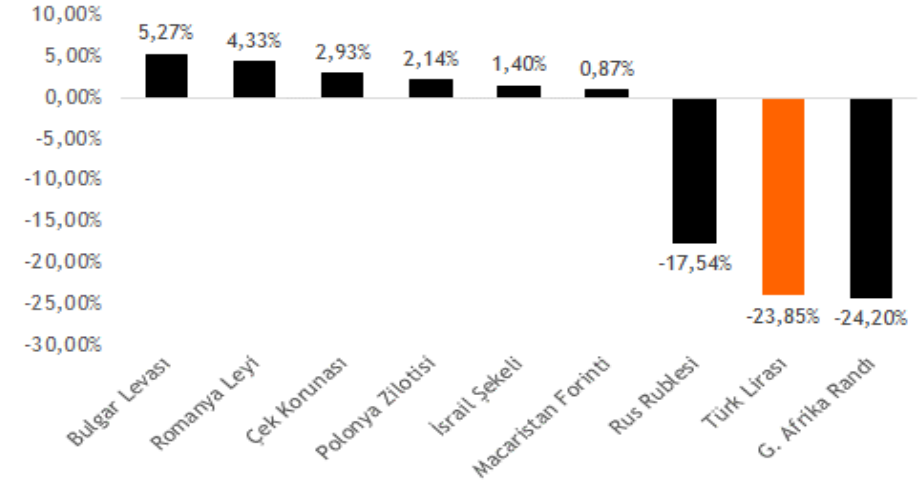
Kaynak: Bloomberg

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



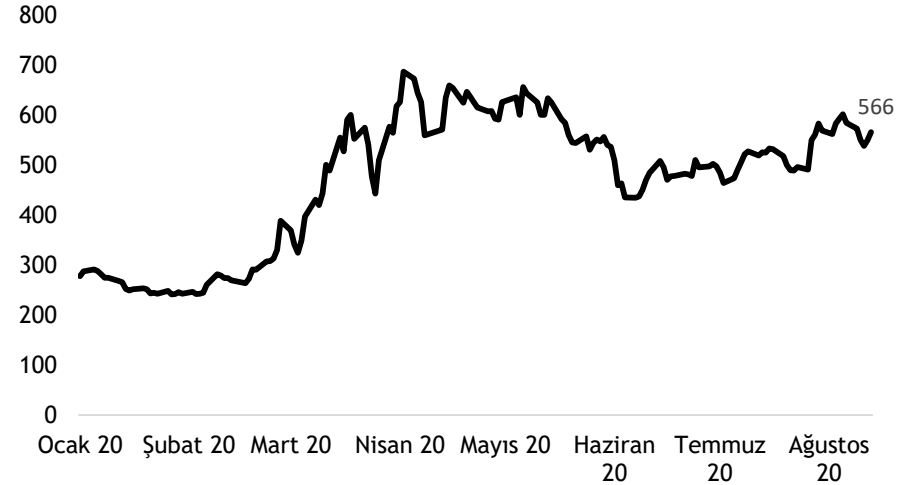
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

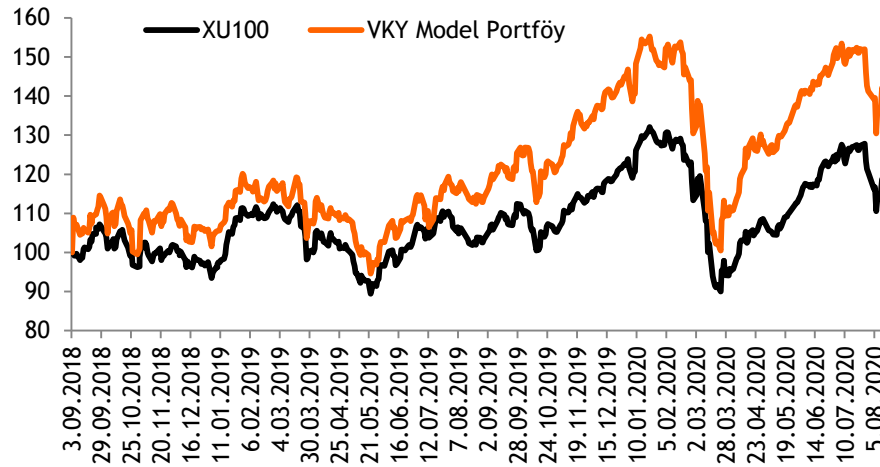
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %3,8 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,2 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 (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	28.476	5,3%	14,4%	12,10	6,78	78%	1,30
AKBNK	25.636	5,2%	14,2%	8,50	4,93	72%	1,25
TOASO	10.580	1,0%	12,9%	32,00	21,16	51%	1,36
TCELL	32.516	6,3%	12,4%	25,30	14,78	71%	0,71
ASELS	39.376	4,0%	11,9%	20,90	17,27	21%	1,00
SISE	13.455	1,7%	11,8%	6,97	5,98	17%	0,98
KCHOL	37.531	3,2%	11,3%	23,10	14,80	56%	1,08
THYAO	15.373	2,9%	11,1%	14,15	11,14	27%	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	25.636	4,93	535	AL	EÜG	8,50	72%
GARAN	28.476	6,78	1.198	AL	EÜG	12,10	78%
HALKB	12.468	5,04	365	AL	EPG	7,52	49%
ISCTR	21.735	4,83	214	AL	EÜG	7,23	50%
YKBNK	17.485	2,07	322	AL	EÜG	3,06	48%
ALBRK	2.120	1,57	171	TUT	EPG	1,00	-36%
TSKB	3.052	1,09	193	AL	EÜG	1,48	36%
Çimento							
CIMSA	1.598	11,83	37	TUT	EPG	11,10	-6%
AKCNS	2.322	12,13	37	TUT	EPG	10,65	-12%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.596	21,60	259	AL	EÜG	25,35	17%
VESTL	5.401	16,10	114	AL	EÜG	17,00	6%
Demir-Çelik							
EREGL	29.960	8,56	354	AL	EPG	10,00	17%
KRDMD	2.130	2,73	755	TUT	EPG	3,48	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.620	3,62	188	TUT	EÜG	3,20	-12%
EKGYO	7.334	1,93	1.190	AL	EÜG	1,93	0%
ISGYO	1.659	1,73	144	TUT	EPG	1,60	-8%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	6.125	16,86	148	AL	EPG	22,44	33%
THYAO	15.373	11,14	887	TUT	EÜG	14,15	27%
PGSUS	4.890	47,80	242	AL	EPG	74,50	56%
 Holding							
KCHOL	37.531	14,80	153	AL	EÜG	23,10	56%
SAHOL	16.140	7,91	107	AL	EPG	11,20	42%
SISE	13.455	5,98	589	AL	EÜG	6,97	17%
Savunma							
ASELS	39.376	17,27	1.113	AL	EÜG	20,90	21%
OTKAR	3.350	139,60	22	AL	EÜG	205,60	47%
Otomotiv							
FROTO	30.915	88,10	38	TUT	EÜG	91,30	4%
TOASO	10.580	21,16	64	AL	EÜG	32,00	51%
DOAS	3.496	15,89	63	TUT	EPG	10,76	-32%
Perakende							
BIZIM	890	14,84	142	TUT	EPG	15,80	6%
BIMAS	40.804	67,20	308	TUT	EPG	54,00	-20%
MGROS	6.909	38,16	175	TUT	EPG	36,80	-4%
Telekomünikasyon							
TCELL	32.516	14,78	384	AL	EÜG	25,30	71%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	📊	-13%	-2,2%
17 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	-17,70%	-26,30%
17 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	📊	6%	-11,60%
17 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları	📊		190 bin
17 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları- Yıllık %	📊		209,7%
17 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi	📊		₺ 19,4 mlr
17 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi	📊	18	17,2
18 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları -Aylık %	📊		17,3%
18 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri - Aylık %	📊		3,5%
19 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	📊		¥-268,8 mlr
19 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %	📊	0,4%	0,6%
19 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	📊	0,4%	0,4%
19 Ağu.	Türkiye	14:30	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	📊		6,4%
19 Ağu.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları	📊		
19 Ağu.	Türkiye		2Ç20	BIST konsolide finansal sonuçları son açıklama tarihi			
20 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	📊	-1,6%	-1,8%
20 Ağu.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	📊		8,25%
20 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	📊		24,1
20 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		
20 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	📊		2,0%
21 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %	📊		0,1%
21 Ağu.	Japonya	03:30	Tem.	İmalat PMI	📊		45,2%
21 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	📊		60,9
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI İmalat	📊		52,4
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		57,3
21 Ağu.	Fransa	10:15	Ağu.	Markit PMI Bileşik	📊		57,3
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat	📊	48,0	51,0
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	50,5	55,6
21 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	Markit/BME PMI Bileşik	📊	50,3	55,3
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat	📊		51,8
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		54,7
21 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI Bileşik	📊		54,9
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat	📊		53,3
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		56,5
21 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI Bileşik	📊		57,0
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat	📊	51,5	50,9
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		50
21 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI Bileşik	📊		50,3
21 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları - Aylık %	📊		
21 Ağu.	Türkiye			Fitch, Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesini açıklayacak.			

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

Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r

TuĐba SAYGIN AKCA

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r Yardımcısı

Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Ekin Cem EKE

EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr

Analist

Hakan ŐAHİNDAL

HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN

ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist