

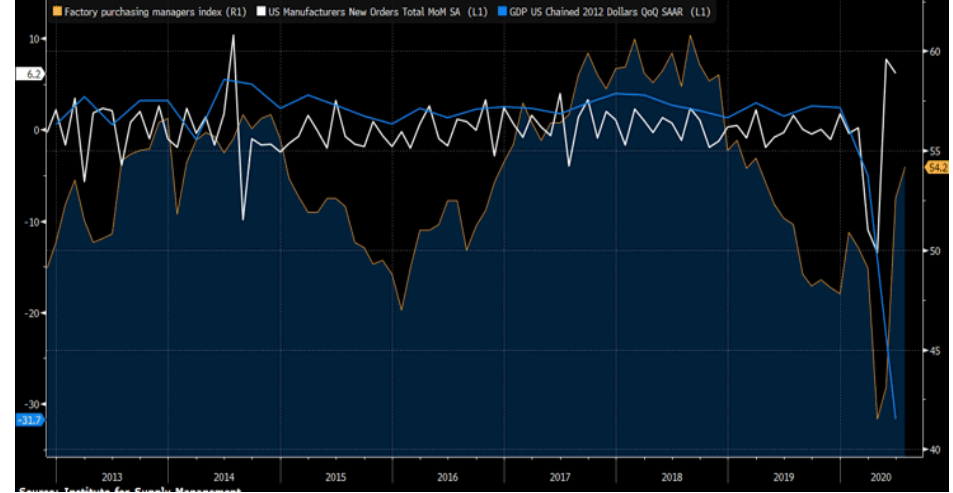
Haftalık Strateji Bülteni

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 finansal piyasalarda yine ABD öncülüğünde iyimserlik hakimdi. ABD’de aşı ve plazma tedavisine ilişkin gelişmelerle beraber özellikle salgından kötü etkilenen ulaştırma ve tedarikçi sektör hisselerinde yükseliş yaşandı. Teknoloji şirketleri ise yükselişine devam etti. Öte yandan haftanın ikinci yarısında Jackson Hole sempozyumunda konuşma yapan FED Başkanı Powell bir süredir beklenen ortalama enflasyon hedeflemesini açıkladı. Buna göre FED %2’lik enflasyonun üzerinde bir enflasyon oluşsa da para politikasında daha esnek davranabilecek. Bu açıklama sonrasında ABD doları değer kaybetse de özellikle tahvil faizlerinde yükseliş ve riskli varlıkların cazibesinin artmasına bağlı olarak kıymetli maden fiyatlarında gerileme görüldü. Kısa vadeli dalgalanma dışında zayıf ABD doları temasının önümüzdeki aylarda da korunmasını bekliyoruz. Avrupa tarafında ise artan vaka sayılarına rağmen ülkeler yeniden kapanmama yönünde uzlaşmaya gitti. Ayrıca Almanya ve Fransa hükümetleri destek paketlerini genişletti. Bu iki gelişme küresel iyimserlik ortamında Avrupa piyasalarını da pozitif etkiledi.

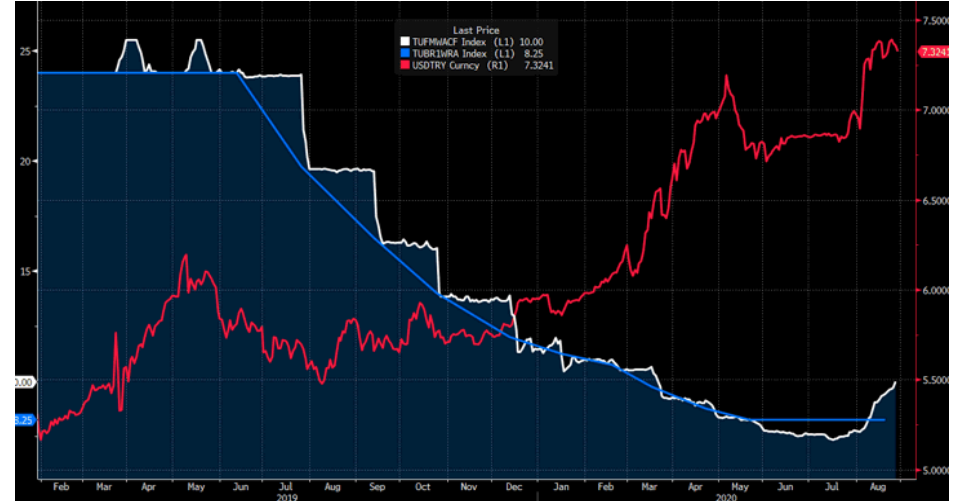
- İçeride ise kapasite kullanım oranı ve güven endeksleri takip edildi. Ekonomik veriler beklentilerin üzerinde gerçekleşmeye ve toparlanmaya devam etti. BIST-100 endeksi haftayı hafif negatif tarafta kapatırken, Dolar/TL 7.32 seviyesinin hemen üzerinde kapanış yaptı. Faiz tarafında ise fonlama maliyeti yükselişine devam etti. 13 Ağustos’tan beri geleneksel yöntemli repo ihalelerine geçen TCMB’nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10’u aştı. Böylelikle fonlama maliyeti, politika faizinin 175 baz puan üzerine çıkmış oldu. TCMB’nin son yayınladığı toplantı tutanaklarda da fonlama maliyetinin artmaya devam edebileceği belirtildi.

ABD’de öncü göstergeler hızlı toparlanmaya işaret ediyor, 2.çeyrek GSMH %31.7 daraldı.



Kaynak: Bloomberg

Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10’u aştı.



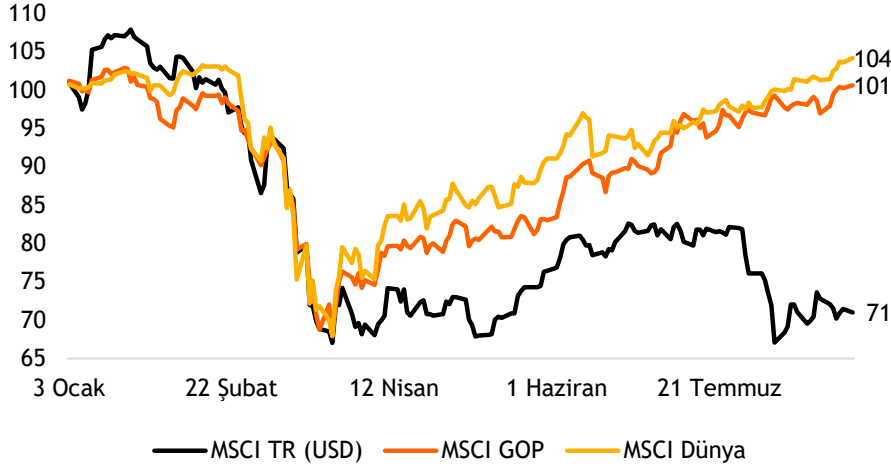
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta içeride veri takvimi yoğun. Büyüme, dış ticaret, imalat PMI ve enflasyon gibi verileri takip edeceğiz. Ayrıca Doğu Akdeniz'de devam eden ve süresi uzatılan sismik araştırma süreciyle beraber Yunanistan ve AB ile ilgili gelişmeler de yakından izlenecektir. Dışarıda ise PMI verilerinin yanı sıra ABD'de istihdam piyasası verileri de takip edilebilir.
- ❑ Son haftalarda yatay seyrine devam eden BIST100 endeksinde 1,125-1,143 seviyelerini direnç olarak takip ediyoruz. 1,075-1,050 ve 1,025 ise destek seviyeleri olarak izlenebilir. Yatırımcılara kısa vadede 1,075 zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz. Bu hafta Ağustos başından beri devam eden sıkışmanın kırılmını görebiliriz. Özellikle kurdaki stabilizasyon ile beraber hisse piyasasında kısa vadeli yükseliş ihtimalinin arttığını düşünüyoruz.

BIST-100; 1,125 seviyesi aşılmadıkça dalgalanma sürebilir...

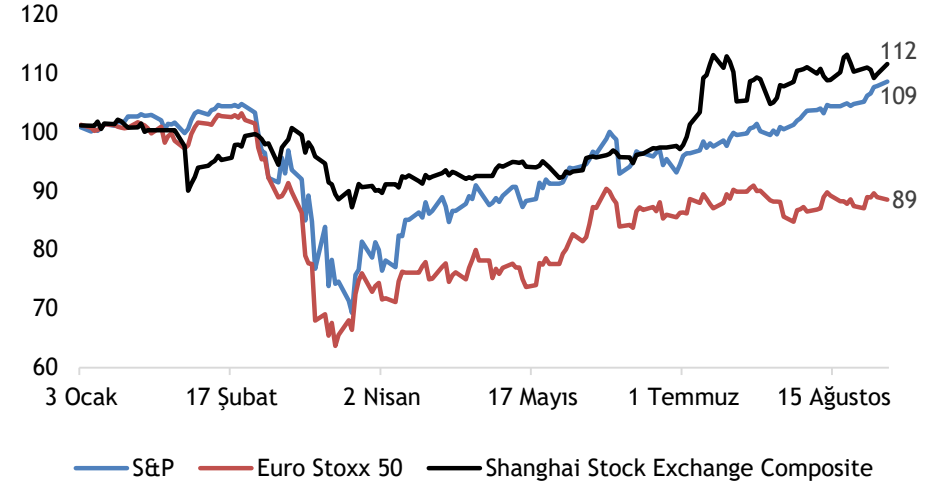
Kaynak: MATRIKS

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



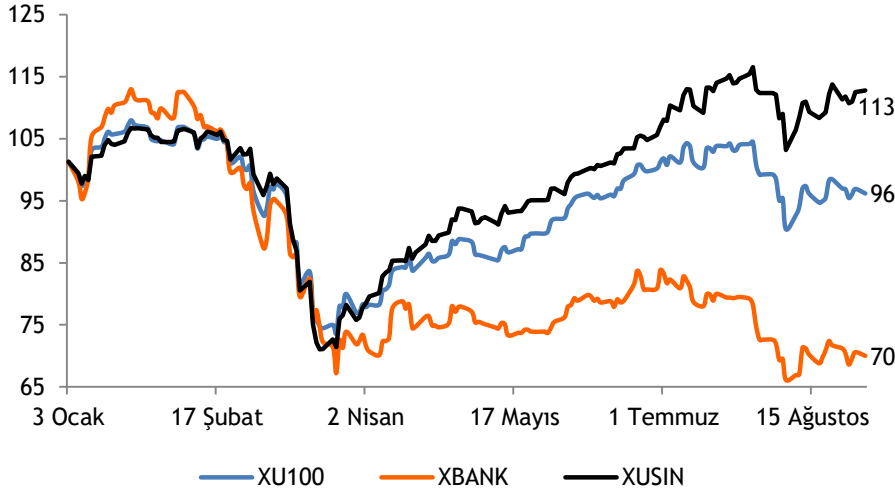
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



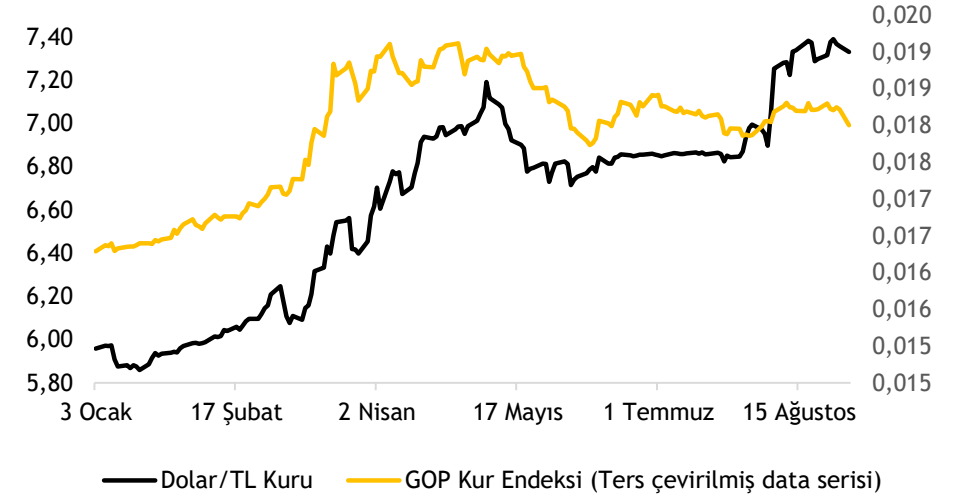
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

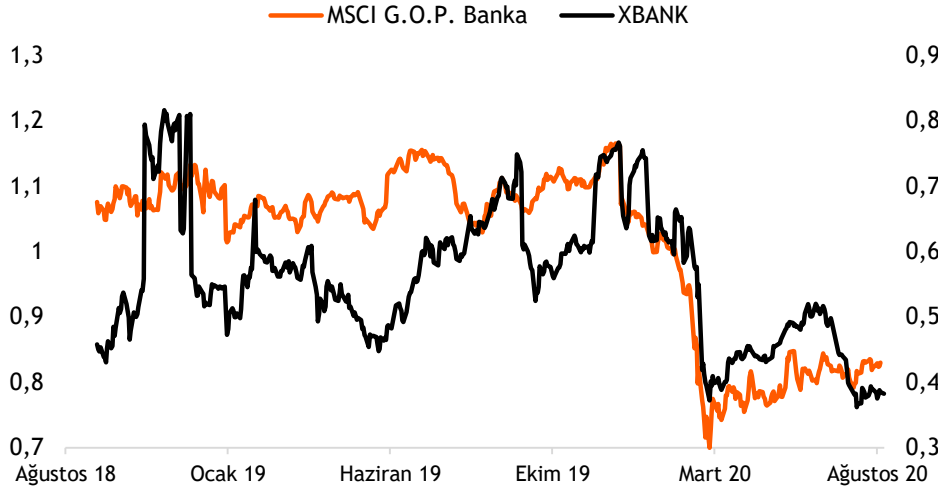


Kaynak: Bloomberg

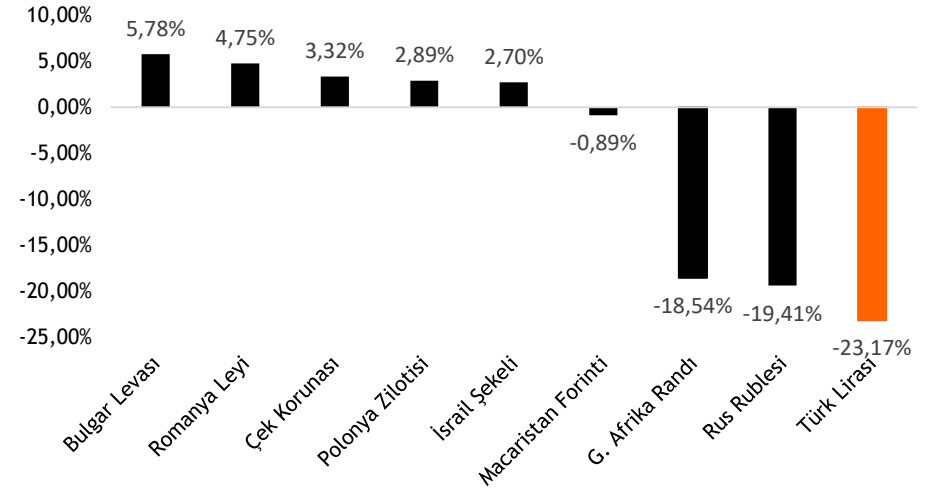
Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



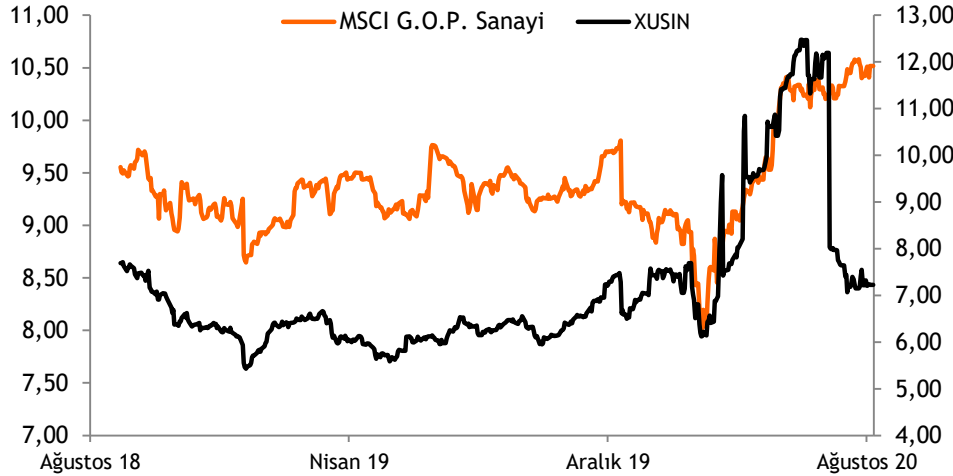
Türk bankaları benzerlerine göre %54 iskontolu (PD/DD)



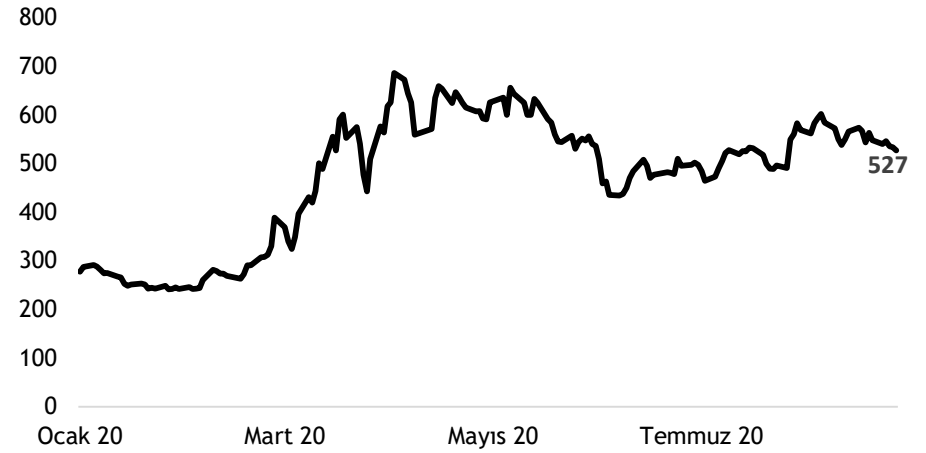
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %31 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



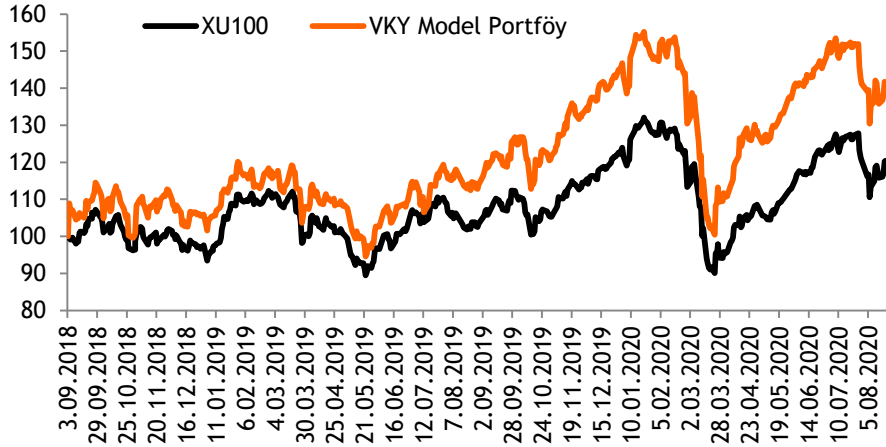
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %4,2 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %16,6 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 (milyon TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	29.064	5,3%	14,4%	12,10	6,92	75%	1,31
AKBNK	26.052	5,1%	14,2%	8,50	5,01	70%	1,27
TOASO	11.050	1,0%	12,9%	32,00	22,10	45%	1,35
TCELL	31.900	6,0%	12,4%	25,30	14,50	74%	0,73
ASELS	38.190	3,8%	11,9%	20,90	16,75	25%	1,00
SISE	13.815	1,8%	11,8%	6,97	6,14	14%	0,96
KCHOL	39.205	3,3%	11,3%	23,10	15,46	49%	1,09
THYAO	15.180	2,9%	11,1%	14,15	11,00	29%	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	26.052	5,01	556	AL	EÜG	8,50	70%
GARAN	29.064	6,92	1.224	AL	EÜG	12,10	75%
HALKB	12.690	5,13	361	AL	EPG	7,52	47%
ISCTR	22.680	5,04	222	AL	EÜG	7,23	43%
YKBNK	17.316	2,05	346	AL	EÜG	3,06	49%
ALBRK	2.025	1,50	170	TUT	EPG	1,00	-33%
TSKB	3.080	1,10	198	AL	EÜG	1,48	35%
Çimento							
CIMSA	1.585	11,73	37	TUT	EPG	11,10	-5%
AKCNS	2.286	11,94	35	TUT	EPG	10,65	-11%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.609	21,62	252	AL	EÜG	25,35	17%
VESTL	6.025	17,96	109	TUT	EÜG	17,00	-5%
Demir-Çelik							
EREGL	31.080	8,88	357	AL	EPG	10,00	13%
KRDMD	2.411	3,09	782	TUT	EPG	3,48	13%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.660	3,66	192	TUT	EPG	3,20	-13%
EKGYO	6.954	1,83	1.231	AL	EÜG	2,32	27%
ISGYO	1.649	1,72	136	TUT	EPG	1,60	-7%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	5.733	15,78	138	AL	EPG	22,44	42%
THYAO	15.180	11,00	855	TUT	EÜG	14,15	29%
PGSUS	4.808	47,00	218	AL	EPG	74,50	59%
Holding							
KCHOL	39.205	15,46	183	AL	EÜG	23,10	49%
SAHOL	16.119	7,90	113	AL	EPG	11,20	42%
SISE	13.815	6,14	690	AL	EÜG	6,97	14%
Savunma							
ASELS	38.190	16,75	1.050	AL	EÜG	20,90	25%
OTKAR	3.322	138,40	23	AL	EÜG	205,60	49%
Otomotiv							
FROTO	30.810	87,80	38	TUT	EÜG	91,30	4%
TOASO	11.050	22,10	64	AL	EÜG	32,00	45%
DOAS	3.432	15,60	60	TUT	EPG	14,10	-10%
Perakende							
BIZIM	913	15,22	136	TUT	EPG	15,80	4%
BIMAS	42.383	69,80	298	TUT	EPG	64,65	-7%
MGROS	7.010	38,72	155	TUT	EPG	36,80	-5%
Telekomünikasyon							
TCELL	31.900	14,50	389	AL	EÜG	25,30	74%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Ağu.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		1,2%	1,9%
31 Ağu.	Çin	04:00	Ağu.	CFLP PMI İmalat		50,7	51,1
31 Ağu.	Çin	04:00	Ağu.	CFLP PMI İmalat Dışı			54.2
31 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-2,7 mlr \$
31 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	GSYH Yıllık %		-10,4%	4,5%
31 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		-0,2%	-0,5%
31 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		0,2%	-0,1%
31 Ağu.	İngiltere			İngiltere'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı.			
1 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat		51,3	52,8
1 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Markit/ISO PMI İmalat			56.9
1 Eyl.	Fransa	10:50	Ağu.	Markit PMI İmalat		52,0	49,0
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit/BME PMI İmalat		50,0	53,0
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %		6,5%	6,4%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat			51,7
1 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat			55,3
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		7,9%	7,8%
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %			
1 Eyl.	Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
1 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat			53,6
1 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI			54,2
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,5%	0,7%
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		-3,9%	-3,7%
2 Eyl.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu			167 Bin
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		5,0%	6,2%
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			11,2%
2 Eyl.	ABD	21:00		FED'in Bej Kitabı			

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		11,9%	11,8%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		1,0%	0,6%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,0%
3 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			8,3%
3 Eyl.	Fransa	10:50	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			51,9
3 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			50,8
3 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı		55,1	50,1
3 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			60,1
3 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %		1,7%	5,7%
3 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
3 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			-50,7 mlr \$
3 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	Markit PMI İmalat Dışı			54,8
3 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI			58,1
4 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		6,0%	27,9%
4 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Cari Denge			-8,4 mlr €
4 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			68,5
4 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		1,55 mn	1,76 mn
4 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		9,9%	10,2%

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

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