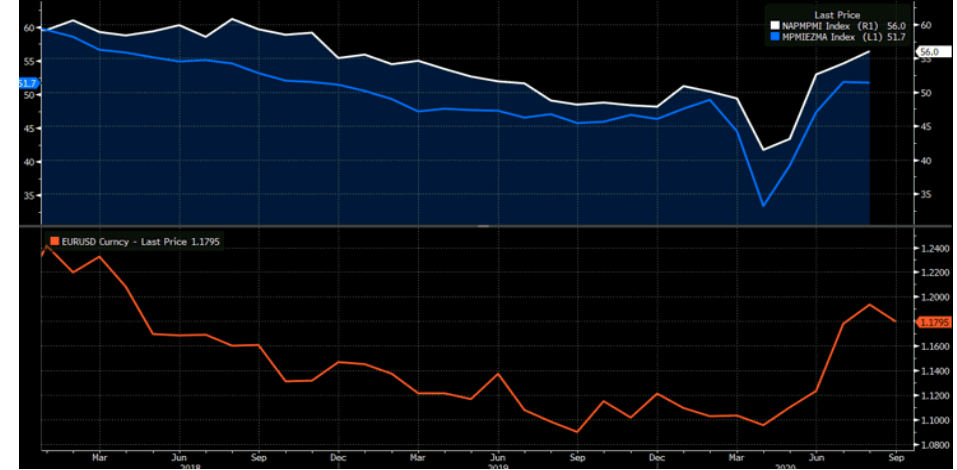


Haftalık Strateji Bülteni

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 haftanın ilk yarısı ralliye devam eden küresel hisse endeksleri, haftanın ikinci yarısı ABD’de özellikle teknoloji hisselerinde görülen satış baskısıyla geriledi. ABD’de açıklanan ekonomik veriler toparlanmanın devamına işaret ederken, Avrupa PMI verileri ise yavaşlama sinyali verdi. Buna bağlı olarak 2020 yılının ana teması olan “zayıf ABD doları” kısa vadede yerini dengelenmeye bıraktı ve Dolar Endeksi 20 günlük ortalamasının üzerine yükseldi, Euro/Dolar paritesi ise 1.18’in altına geriledi. Kısa vadede bu durum bir süre daha devam edebilir ancak orta-uzun vadede FED’in agresif, gevşek para politikasının devamı, ABD seçimleri gibi faktörler sebebiyle ABD dolarının zayıf kalacağını düşünüyoruz.
- ABD ve Asya’da ekonomik veriler ve salgın ortamı kısmen toparlanırken, Avrupa’da artan vaka sayıları endişe yaratıyor. ABD’de teknoloji şirketlerinde görülen satış baskısının da ana sebebinin ekonomik aktiviteye bağlı sektörel rotasyon olduğunu düşünüyoruz. Son dönemde tüm bölgelerden gelen aşılı haberleri Ekim-Kasım döneminde daha da sık konuşulacağı benziyor. Nitekim, ABD’de Ekim ayı sonrasında başta sağlık personeli olmak üzere tüm sisteme aşılı dağıtım yapılabileceği belirtildi.
- İçeride ise haftanın en önemli gelişmeleri; 2.çeyrek büyüme, Ağustos ayı enflasyonu ve Doğu Akdeniz gerginliği şeklinde sıralanabilir. Salgının ekonomi üzerindeki etkilerinin en yoğun hissedildiği ikinci çeyrekte Türkiye beklentilerin altında %9.9 daraldı. Sektörel bazda en yüksek daralma, tüm dünyada olduğu gibi, % 25 ile hizmet sektöründe yaşanırken sanayi sektörü de %16.5 daraldı. Ağustos ayı enflasyon verisi de beklentilerin altında kaldı ve yıllık enflasyon %11.77 seviyesinde oluştu. Geçen hafta fonlama maliyetinde görülen yataylaşma kur üzerinde hafif baskı yaratsa da sıkılaşma adımlarının devamı ile kurdaki hareketin sınırlı kalması beklenebilir. BIST-100 endeksi geçtiğimiz hafta %2.0 değer kaybederken, risk primi CDS nispeten güçlü kaldı ve 512 seviyesinde gerçekleşti.

ABD’de imalat PMI, Avrupa’daki yavaşlamaya karşın güçlü, paritede hafif gerileme var...



Kaynak: Bloomberg

Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %10.15 seviyesinde iken yıllık enflasyon %11.77...



Kaynak: Bloomberg

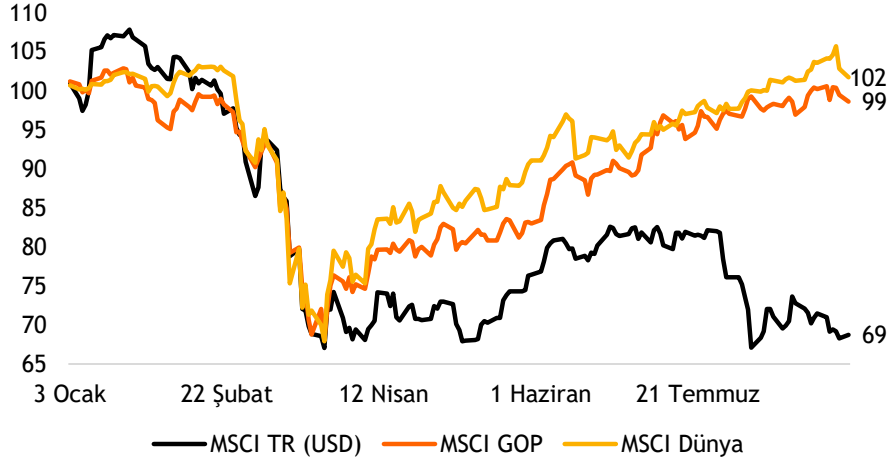
- ❑ Bu hafta veri takvimi sakin. İçeride Hazine nakit dengesi, işsizlik oranı ve cari denge açıklanacak. Ayrıca Doğu Akdeniz gelişmeleri de yakından izlenecek. Yurtdışında ise haftanın en kritik gelişmesi ECB para politikası toplantısı olacak. ECB'nin son dönemde değer kazanan Euro'dan ne derece rahatsız olduğunu ve elindeki politika setini mevcut ortamda nasıl uygulayacağı açısından önemli bir toplantı olacak. Öte yandan ABD'de açıklanacak olan enflasyon verileri de özellikle para birimleri üzerinde etkili olabilir.
- ❑ BIST100 endeksi için 1,075 desteği önemini koruyor. Bu seviye altına gelmesi halinde risk azaltarak 1,065-1,035 destekleri takip edilebilir. 1,095 ise kritik direnç seviyesi olarak izlenmeli ve aşılması halinde pozisyon artırılmalıdır. Kısa vadede yurtdışındaki zayıflığa rağmen iyimserliğimizi koruyoruz.

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



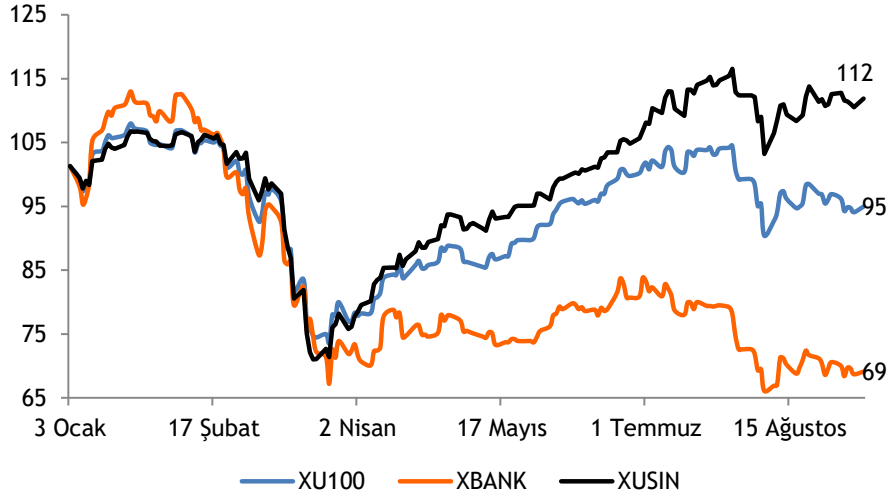
Kaynak: MATRIKS

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



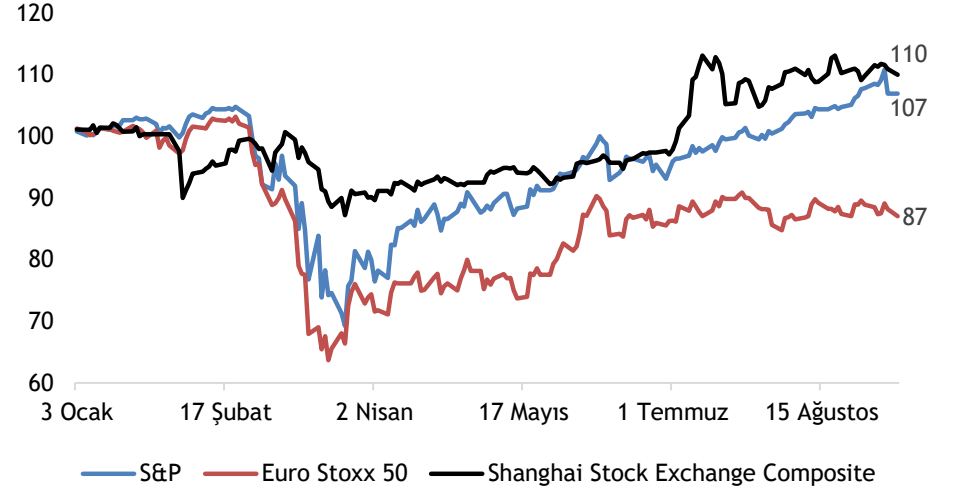
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



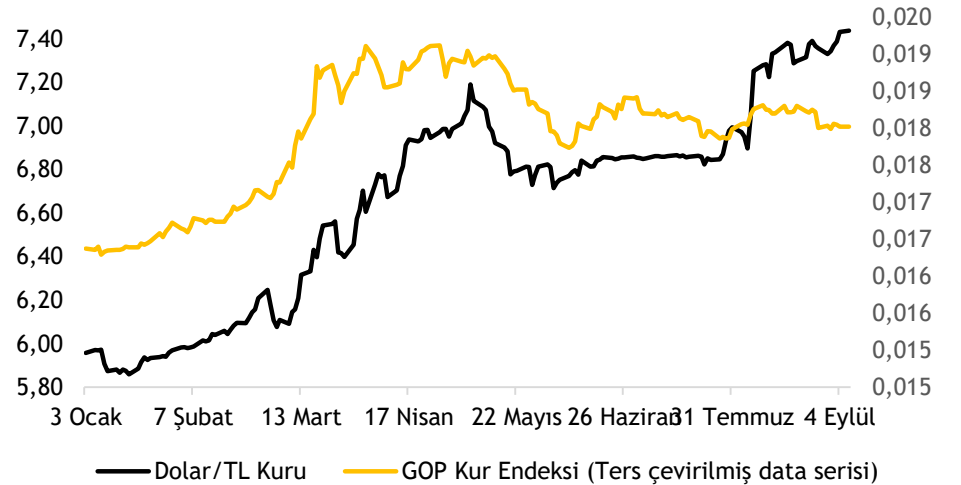
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



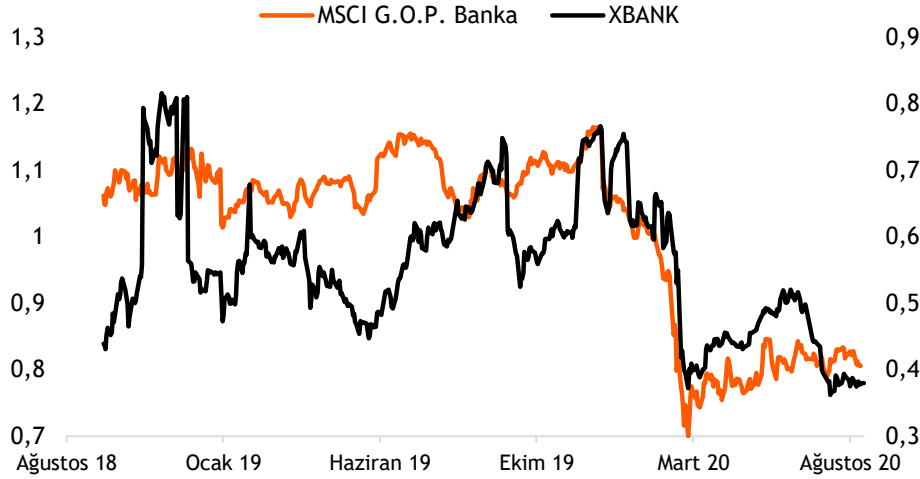
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

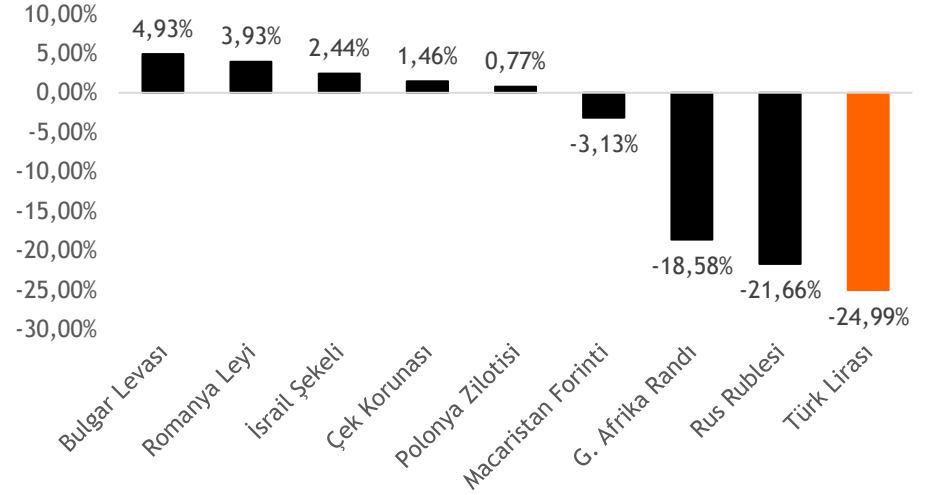


Kaynak: Bloomberg

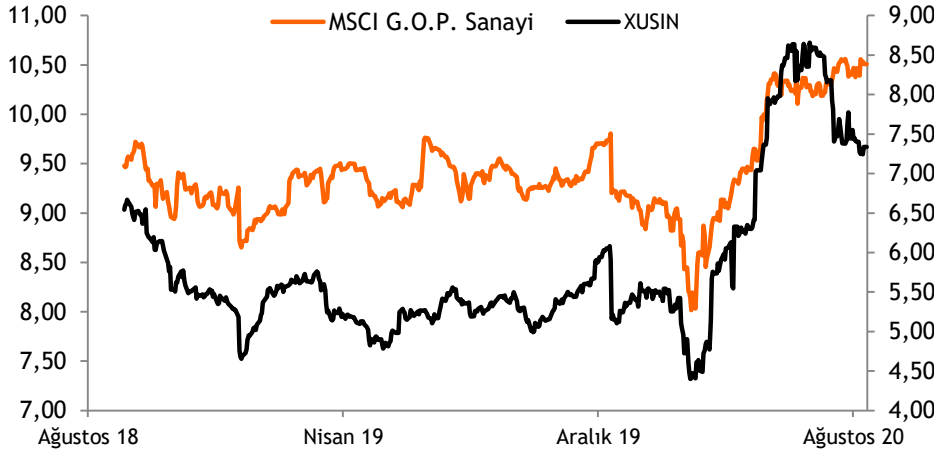
Türk bankaları benzerlerine göre %53 iskontolu (PD/DD)



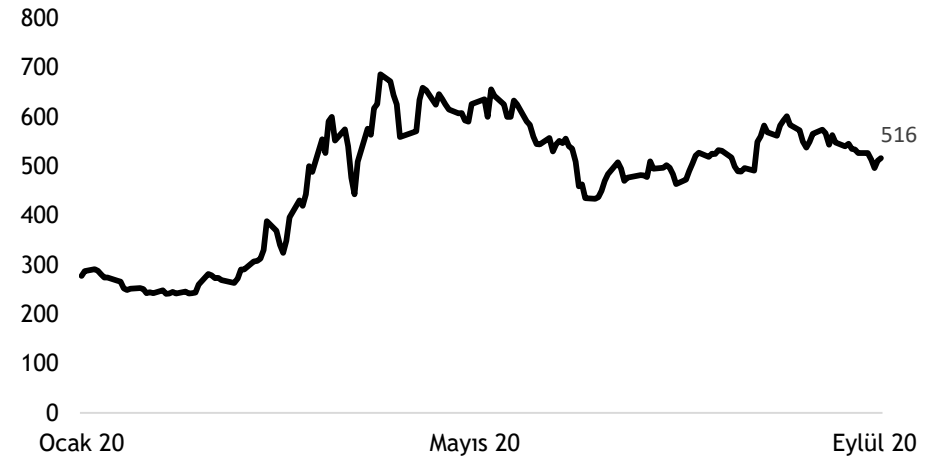
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



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



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



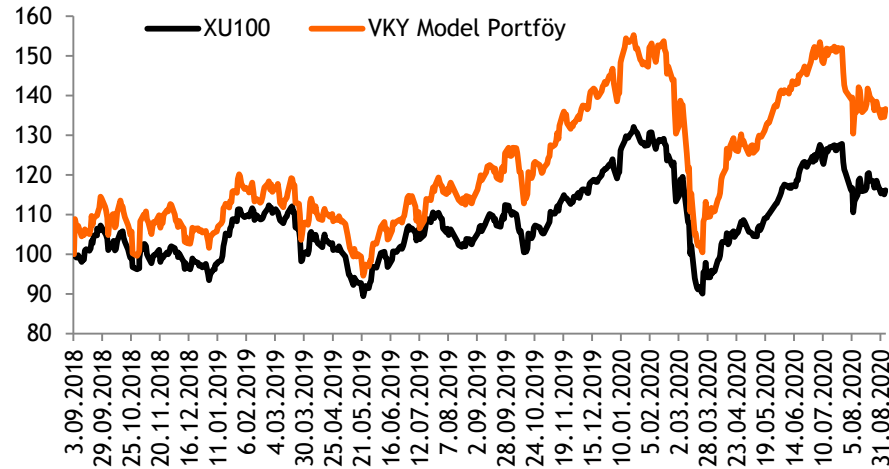
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %3,4 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,7 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	28.560	5,3%	14,4%	12,10	6,80	78%	1,31
AKBNK	25.584	5,1%	14,2%	8,50	4,92	73%	1,27
TOASO	11.350	1,0%	12,9%	32,00	22,70	41%	1,34
TCELL	32.560	6,1%	12,4%	25,30	14,80	71%	0,73
ASELS	38.486	3,9%	11,9%	20,90	16,88	24%	1,00
SISE	14.085	1,8%	11,8%	6,97	6,26	11%	0,96
KCHOL	37.455	3,2%	11,3%	23,10	14,77	56%	1,09
THYAO	14.545	2,8%	11,1%	14,15	10,54	34%	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	25.584	4,92	541	AL	EÜG	8,50	73%
GARAN	28.560	6,80	1.160	AL	EÜG	12,10	78%
HALKB	12.567	5,08	371	AL	EPG	7,52	48%
ISCTR	22.500	5,00	220	AL	EÜG	7,23	45%
YKBNK	17.232	2,04	325	AL	EÜG	3,06	50%
ALBRK	1.971	1,46	165	TUT	EPG	1,00	-32%
TSKB	3.080	1,10	193	AL	EÜG	1,48	35%
Çimento							
CIMSA	1.518	11,24	33	TUT	EPG	11,10	-1%
AKCNS	2.234	11,67	34	TUT	EPG	10,65	-9%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	14.866	22,00	241	AL	EÜG	25,35	15%
VESTL	6.139	18,30	110	TUT	EÜG	17,00	-7%
Demir-Çelik							
EREGL	30.730	8,78	353	AL	EPG	10,00	14%
KRDMD	2.356	3,02	823	TUT	EPG	3,48	15%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.440	3,44	187	TUT	EPG	3,20	-7%
EKGYO	6.612	1,74	1.217	AL	EÜG	2,32	33%
ISGYO	1.592	1,66	133	TUT	EPG	1,60	-4%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	5.486	15,10	138	AL	EPG	22,44	49%
THYAO	14.545	10,54	798	TUT	EÜG	14,15	34%
PGSUS	4.603	45,00	193	AL	EPG	74,50	66%
 Holding							
KCHOL	37.455	14,77	183	AL	EÜG	23,10	56%
SAHOL	15.936	7,81	110	AL	EPG	11,20	43%
SISE	14.085	6,26	772	AL	EÜG	6,97	11%
 Savunma							
ASELS	38.486	16,88	1.039	AL	EÜG	20,90	24%
OTKAR	3.300	137,50	23	AL	EÜG	205,60	50%
 Otomotiv							
FROTO	29.652	84,50	38	TUT	EÜG	91,30	8%
TOASO	11.350	22,70	64	AL	EÜG	32,00	41%
DOAS	3.208	14,58	59	TUT	EPG	14,10	-3%
 Perakende							
BIZIM	945	15,75	132	TUT	EPG	15,80	0%
BIMAS	41.138	67,75	294	TUT	EPG	64,65	-5%
MGROS	6.934	38,30	148	TUT	EPG	36,80	-4%
 Telekomünikasyon							
TCELL	32.560	14,80	395	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
7 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		50,5 mlr \$	62,3 mlr \$
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			8,9%
7 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			-30,8 mlr TL
7 Eyl.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-8,1%	-7,8%
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			-77,3 mlr ¥
8 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			15,6 mlr €
8 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			-8 mlr €
8 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç20	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-12,1%	-12,1%
8 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç20	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		-15,0%	-15,0%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-2,0%	-2,4%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,40	2,7%
10 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			9,3%
10 Eyl.	Fransa	09:45	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		5,1%	12,7%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			12,9%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	14:45	Ağu.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz kararı		0,00%	0,00%
10 Eyl.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,6%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-0,3%	-0,4%
10 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
10 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %		4,9%	8,8%
11 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			-0,9%
11 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-8,7%	-12,5%
11 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		-0,1%	-0,1%
11 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge		-2,0 mlr \$	-2,93 mlr \$
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,6%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		1,2%	1,0%

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

Eren KURU

EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist