

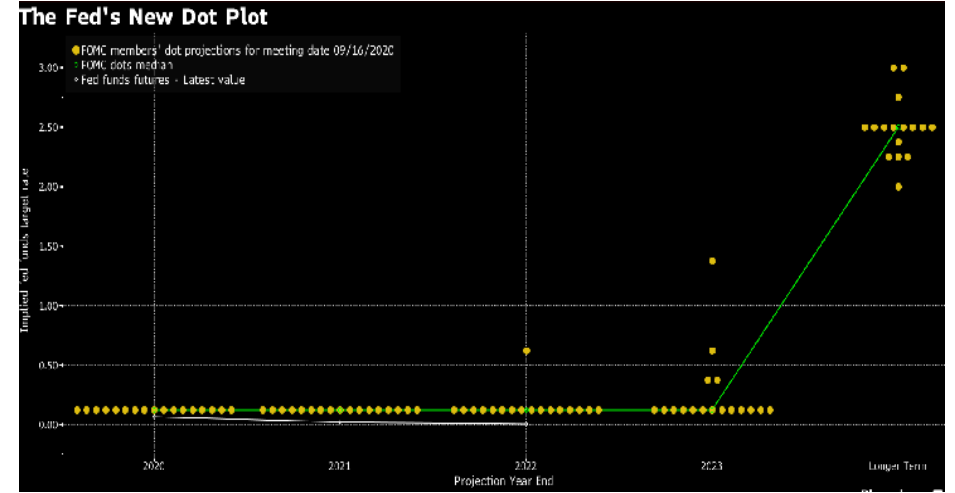
Haftalık Strateji Bülteni

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.

- Yurtdışı hisse piyasaları ABD'deki dev şirket birleşmeleri ve aşırı gelişmeleriyle haftaya pozitif tarafta başlarken FED toplantısı sonucunda ivme kaybetti. ABD hisse piyasalarında yükselişin genel yayıldığı gözlenirken Cuma günü "quadruple witching" günü hariç hacim düşük gerçekleşti. ABD'de Ekim-Kasım aylarında aşırı dağıtımına başlanacağı belirtilirken Pfizer CEO'su da yıl sonuna kadar küresel çapta aşırıya ulaşılabileceğini açıkladı. Haftanın odak noktası ise FED, BoE ve BoJ gibi majör merkez bankalarının para politikası toplantıları oldu. Merkez Bankaları genel olarak beklentilere paralel kararlar açıklarken, faizlerin uzun süre düşük kalacağı ve gerektiğinde ekonomiye destek verileceği mesajı yineleni. FED toplantısına kadar iyimser fiyatlanan piyasalar, FED'in varlık alım programını değiştirmemesi ve programın detay olarak belirsiz kalması sebebiyle, kar satışlarıyla geriledi. FED 2020 yılına ilişkin büyüme tahminini yukarı yönlü revize ederken daha çok mali desteğe ihtiyaç duyulduğunun altını çizdi. Karar sonrası 93.50'ye kadar yükselen Dolar endeksi haftayı 93 seviyesinin altında kapattı. Avrupa'da ise vaka sayılarında artış sürerken, BoE Brexit riski sebebiyle negatif faiz ihtimalinin oluşabileceğinden bahsetti. Avrupa hisse piyasaları negatif tarafta kapatırken, Asya piyasalarında ise karışık seyir izlendi.

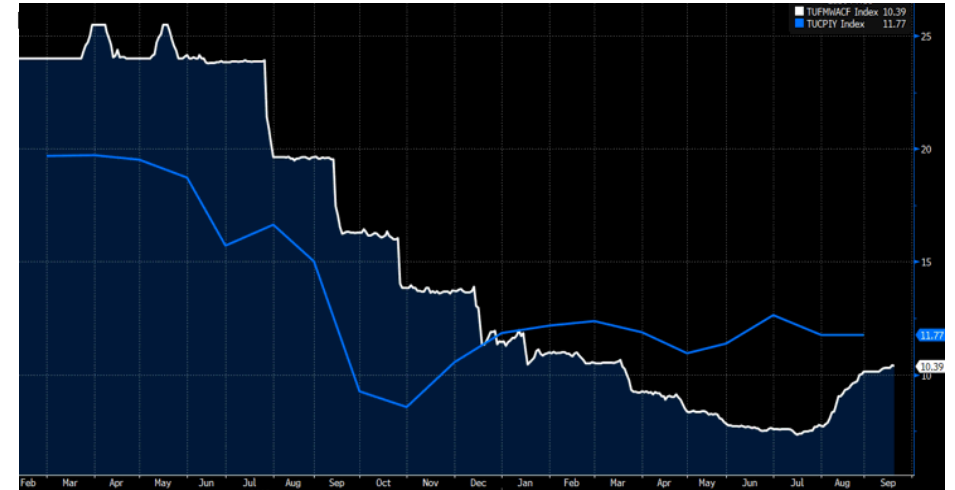
- İçeride de kurun 7.50 üzerinde yükselmesine karşın BIST-100 endeksi iyimser bir seyir izledi. BIST-100 endeksi haftayı yükselişle 1,112 seviyesinden kapatırken, risk primi CDS 529 seviyesinden işlem gördü. Temmuz ayında sanayi üretimi %4,4 büyüdü. V şeklinde toparlanmaya işaret eden veri ayrıca 3.çeyrek büyümesi açısından olumlu sinyaller üretti. Öte yandan Ağustos ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 28,2 milyar TL, faiz dışı denge 40,1 milyar TL fazla verdi. TCMB beklenti anketine göre ise piyasa katılımcıları yıl sonu USD/TL beklentisini 7.60, yıl sonu için enflasyon beklentisini de % 11.46 olarak belirledi.

ABD'de faizlerin 2023'e kadar düşük kalması bekleniyor...



Kaynak: Bloomberg

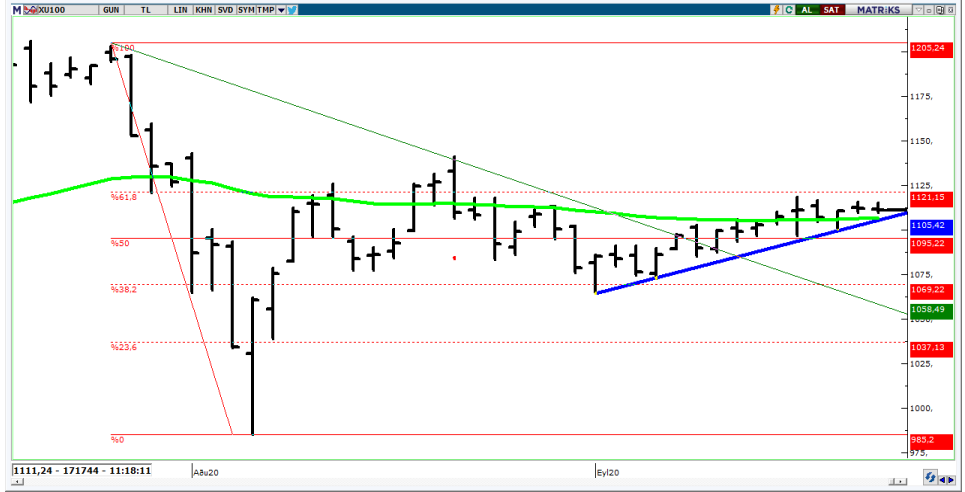
TCMB sıkılaştırma adımlarını sürdürüyor, AOFM %10.39 seviyesine yükseldi...



Kaynak: Bloomberg

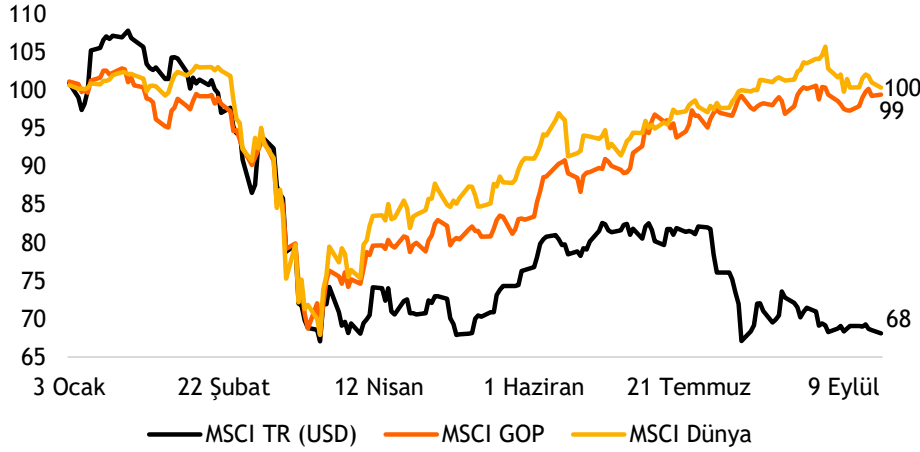
- ❑ Bu hafta veri takvimi nispeten sakin. Yurtdışında Eylül ayı PMI hizmet verileri izlenirken , ABD’de Powell’ın yapacağı konuşmalar da fiyatlamaları etkileyebilir. Öte yandan Asya’da Japonya piyasaları haftanın ilk iki günü kapalı olacak. İçeride ise en önemli gündem maddesi TCMB faiz kararı olacak. Hali hazırda sıkılaştırma hamlelerine devam eden TCMB’nin politika faizini değiştirmesi beklenmiyor. Ancak koridorun üst bandında bir yükseliş beklentiler dahilinde. Ağustos ayında %7.5-8.0 bandında olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti mevcut durumda %10.39’a yükselmiş durumda. Öte yandan bir süredir Doğu Akdeniz sebebiyle AB ile aramızda oluşan gerginlik açısından 26 Eylül AB zirvesi de yakından takip edilecektir.
- ❑ BIST-100 endeksinin son 2 haftaya benzer şekilde gücünü korumasını bekliyoruz. 1,125-1,143 direnç seviyeleri iken 1,095-1,075 destek olarak takip edilebilir.

BIST-100 gücünü koruyor; 1,125-1,143 direnç seviyeleri olarak takip edilmeli...



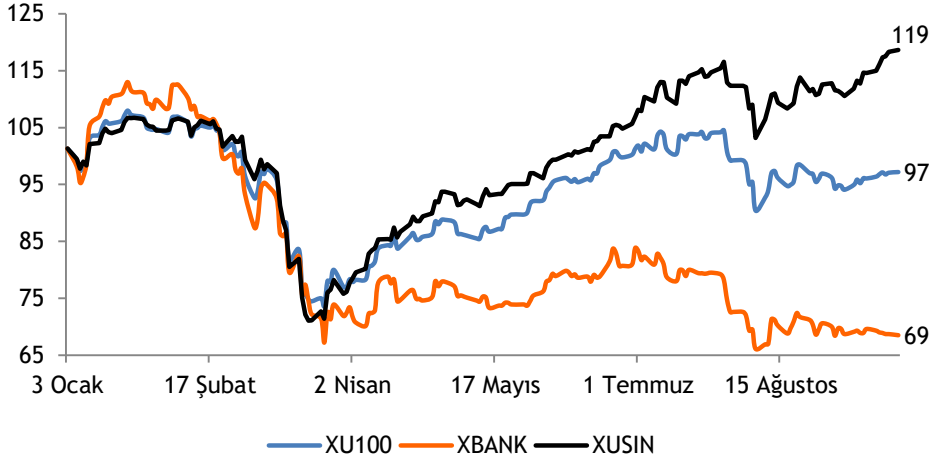
Kaynak: MATRIKS

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



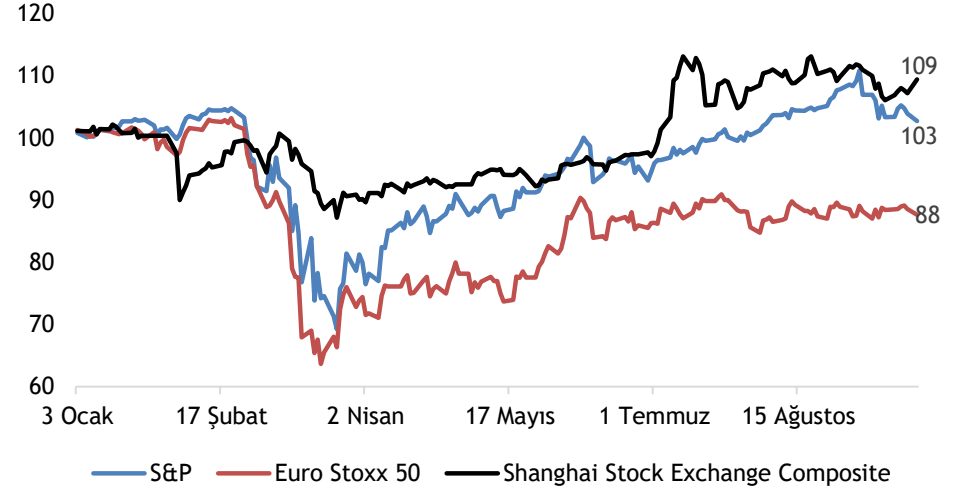
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



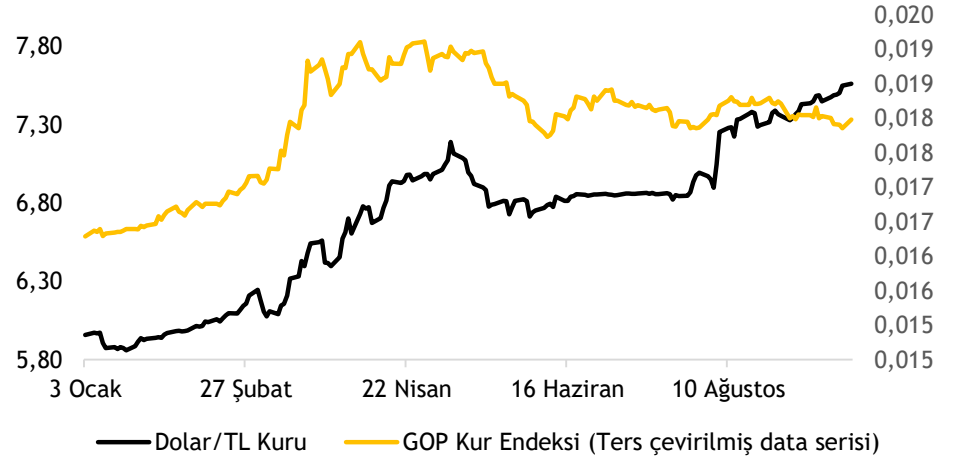
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



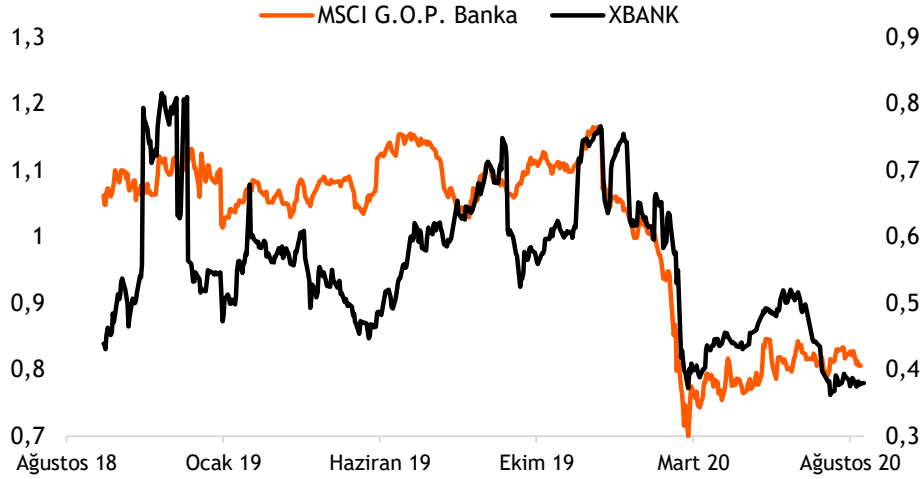
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

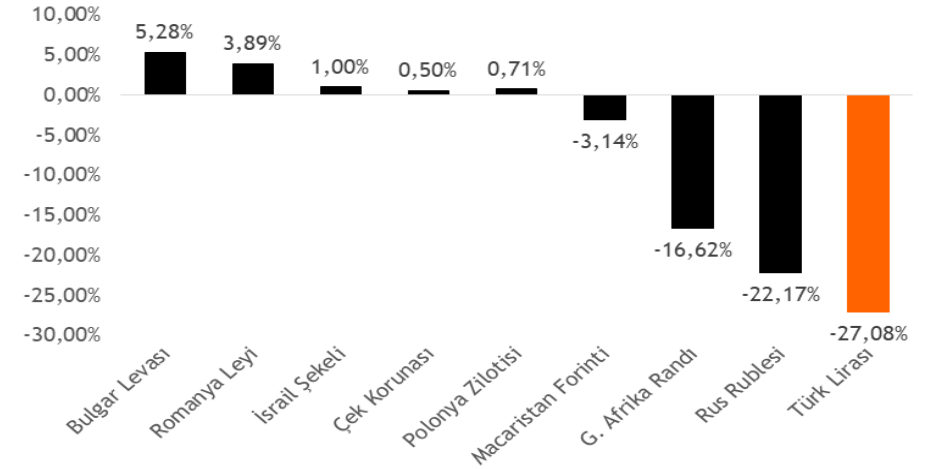


Kaynak: Bloomberg

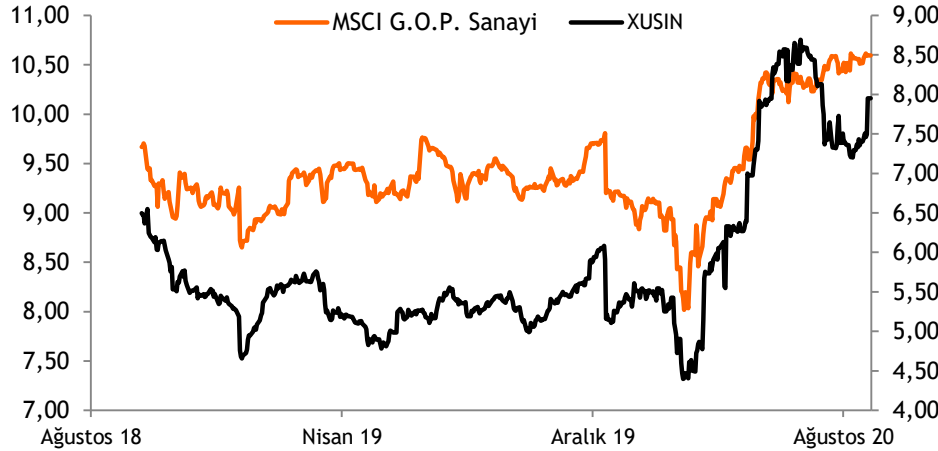
Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (PD/DD)



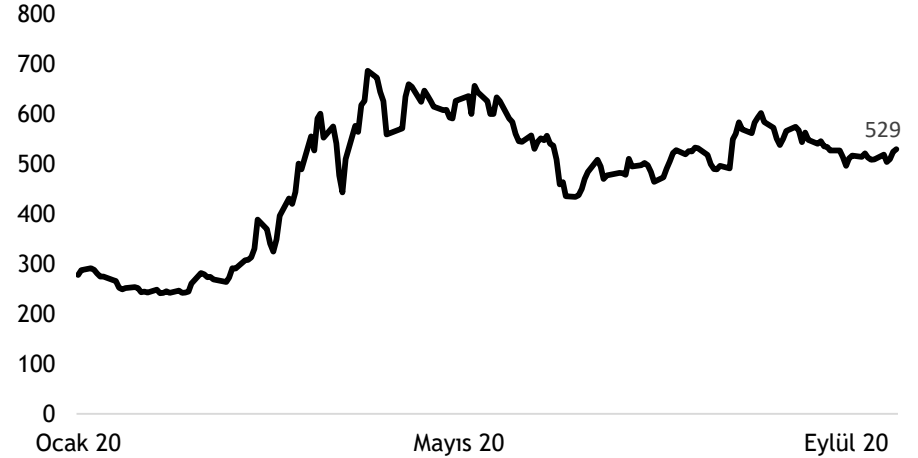
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %25 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



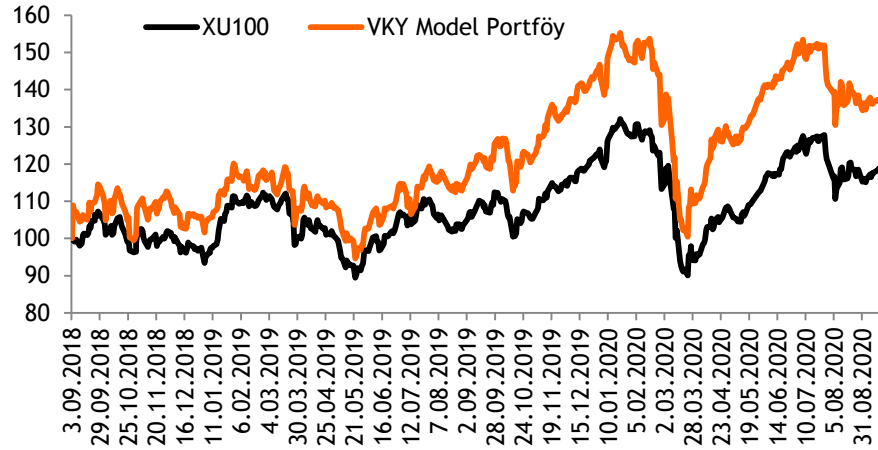
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %5,9 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %14,7 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 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	27.972	5,1%	14,4%	12,10	6,66	82%	1,31
AKBNK	25.324	5,0%	14,2%	8,50	4,87	75%	1,25
TOASO	11.680	1,1%	12,9%	32,00	23,36	37%	1,36
TCELL	31.900	5,8%	12,4%	25,30	14,50	74%	0,71
ASELS	37.780	3,7%	11,9%	20,90	16,57	26%	1,00
SISE	14.378	1,8%	11,8%	6,97	6,39	9%	0,95
KCHOL	37.176	3,1%	11,3%	23,10	14,66	58%	1,08
THYAO	14.697	2,8%	11,1%	14,15	10,65	33%	1,23

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	25.324	4,87	520	AL	EÜG	8,50	75%
GARAN	27.972	6,66	1.080	AL	EÜG	12,10	82%
HALKB	12.666	5,12	382	AL	EPG	7,52	47%
ISCTR	22.365	4,97	213	AL	EÜG	7,23	45%
YKBNK	17.148	2,03	311	AL	EÜG	3,06	51%
ALBRK	2.039	1,51	160	TUT	EPG	1,00	-34%
TSKB	3.024	1,08	171	AL	EÜG	1,48	37%
Çimento							
CIMSA	1.656	12,26	31	TUT	EPG	11,10	-9%
AKCNS	2.451	12,80	29	TUT	EPG	10,65	-17%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	16.204	23,98	230	AL	EÜG	25,35	6%
VESTL	5.847	17,43	94	TUT	EÜG	17,00	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	32.270	9,22	348	AL	EPG	10,00	8%
KRDMD	2.528	3,24	923	TUT	EPG	3,48	7%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.610	3,61	174	TUT	EPG	3,20	-11%
EKGYO	6.764	1,78	1.135	AL	EÜG	2,32	30%
ISGYO	1.668	1,74	120	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	5.642	15,53	150	AL	EPG	22,44	44%
THYAO	14.697	10,65	751	TUT	EÜG	14,15	33%
PGSUS	4.777	46,70	194	AL	EPG	74,50	60%
 Holding							
KCHOL	37.176	14,66	184	AL	EÜG	23,10	58%
SAHOL	15.854	7,77	106	AL	EPG	11,20	44%
SISE	14.378	6,39	852	AL	EÜG	6,97	9%
Savunma							
ASELS	37.780	16,57	961	AL	EÜG	20,90	26%
OTKAR	3.408	142,00	22	AL	EÜG	205,60	45%
Otomotiv							
FROTO	31.547	89,90	37	TUT	EÜG	91,30	2%
TOASO	11.680	23,36	64	AL	EÜG	32,00	37%
DOAS	3.300	15,00	53	TUT	EPG	14,10	-6%
Perakende							
BIZIM	931	15,52	101	TUT	EPG	15,80	2%
BIMAS	42.595	70,15	279	TUT	EPG	64,65	-8%
MGROS	7.123	39,34	139	TUT	EPG	36,80	-6%
Telekomünikasyon							
TCELL	31.900	14,50	385	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
21 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		1,18
21 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
22 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■		59,6
22 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■	-14,6	-14,7
22 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. EL Konut Satışları	■	6,1 mn	5,9 mn
22 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		18,0
22 Eyl.	ABD	17:30		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
22 Eyl.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat	■	52,8	52,2
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■	53,0	52,5
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat	■	51,9	51,7
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■	51,0	50,5
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat	■		55,2
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■		58,8
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat	■		53,1
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat Dışı	■		55,0
23 Eyl.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell, Temsilciler Meclisi Alt Komitesi'nde sunum yapacak.			
24 Eyl.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (14-15 Temmuz)			
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sektörel Güven Endeksleri	■		
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		106,20
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı	■		73,3%
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	94,0	92,6
24 Eyl.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	■	8,25%	8,25%
24 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
24 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları	■	875 bin	901 bin
24 Eyl.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell, ABD Senatosu Bankacılık Komitesi toplantısı öncesinde sunum yapacak.			
25 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		-85,9%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		11,4%
25 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	■		2,6%

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

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

Eren KURU

EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist