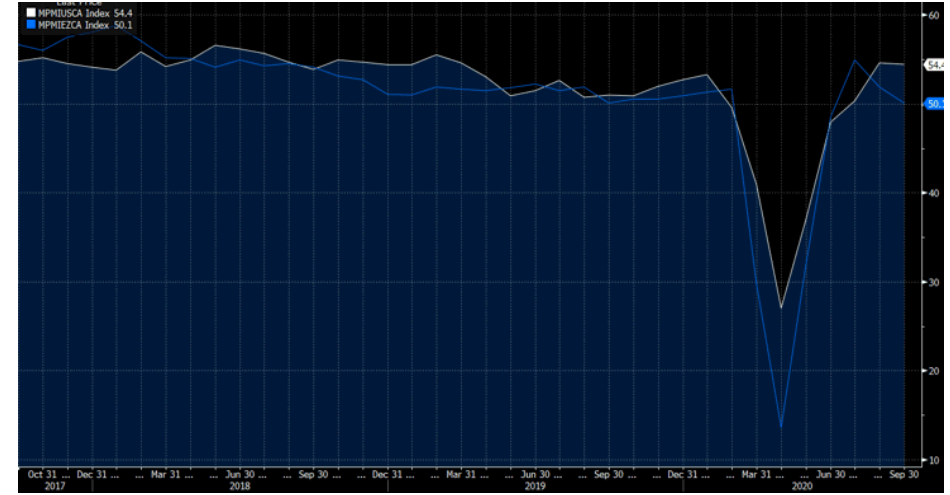


# Haftalık Strateji Bülteni

*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 küresel piyasalarda dengelenme arayışı devam etti. Haftalardır değer kaybeden Nasdaq endeksi tepki alımlarıyla yükselirken, Dow ve S&P500 endekslerinde gerileme görüldü. Eylül ayıyla beraber bir çok kez ifade ettiğimiz sektörel rotasyon fiyatlamalarının ekonomik dengelenme noktasında devam etmesini bekliyoruz. Küresel çapta ekonomik göstergelerin toparlanmaya devam ettiğini ancak ivme kaybı yaşadığını izliyoruz. Bu durumda Covid-19 vaka sayılarındaki yeniden artış, piyasalar üzerinde de baskı yaratıyor. Bu aşamada özellikle Avrupa'da fiyatlamalar üzerinde daha net etkisi hissedilebilir. Geçen hafta açıklanan PMI hizmet verileri bu etkisi net şekilde yansıttı. Öte yandan FED Başkanı Powell'ın "atılabilecek her adımı attık" ifadesi de piyasalarda parasal desteğin devam etmesi noktasında endişe yarattı. ABD'de halen FED'in de defalarca ihtiyaç olduğunu belirttiği mali teşvik konusunda belirsizlik sürüyor. Özellikle istihdam piyasası açısından bu paket oldukça kritik olacaktır.
- TL varlıklar açısından ise geçen hafta oldukça olumlu geçti. Bir süredir pozitif ayrışan TL varlıklar TCMB'nin sürpriz faiz artırımıyla daha da güçlendi. TCMB son dönemde oluşan enflasyon görünümü sebebiyle piyasa beklentilerinin aksine sürpriz bir faiz artırımını gerçekleştirdi. Politika faizini %8.25'ten %10.25'e çeken TCMB zaten Ağustos ayından bu yana fonlama kanalıyla sıkılaştırma adımları atıyordu. Politika faizindeki bu artış faiz kompozisyonunun sadeleşmesi ve fonlama bandının da yükselmesiyle kurda düşüş sağladı. BIST100 endeksi ise haftayı %1'in üzerinde değer kazancıyla kapattı. Özellikle BDDK'nın attığı swap ve aktif rasyo adımlarıyla bankacılık sektörünün bir süre daha ön planda kalmasını bekliyoruz.

### Küresel PMI verilerinde dengelenme görülüyor, ABD nispeten daha güçlü.



Kaynak: Bloomberg

### TCMB politika faizini %10.25'e çekti, sıkılaştırma devam ediyor.



Kaynak: Bloomberg

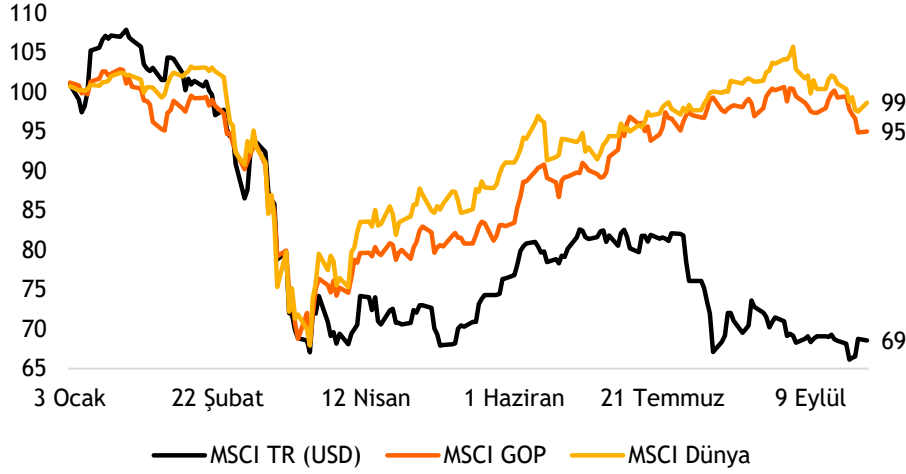
- ❑ Bu hafta yurtdışında güven endeksleri ve PMI verileri takip edilecek. Ayrıca ABD’de başkanlık seçimi öncesinde adaylar arasındaki ilk açık oturum takip edilecek. Bir süredir fiyatlamaya çok dahil edilmeyen bu konu açık oturum sonrasında daha etkili olabilir. İçeride ise Yeni Ekonomik Program (YEP) yakından izlenecek. TCMB ve BDDK’nın normalleşmesi adımları sonrasında YEP çok daha önemli hale gelişmiştir. Özellikle piyasanın enflasyon başta olmak üzere bazı ekonomik göstergelerde netleşmesi muhtemel. Öte yandan Doğu Akdeniz konusu ile Azerbaycan-Ermenistan arasında çatışmalar da zaman zaman dalgalanmaya sebep olabilir.
- ❑ BIST-100 endeksinin bu hafta da pozitif fiyatlanmasını bekliyoruz. Özellikle bankacılık sektörünün son düzenlemelerle beraber talep çekebileceğini düşünüyoruz. Endekste 1,125-1,143 ve 1,200 direnç seviyeleri iken 1,100-1,095 destek bölgesi olarak izlenebilir.

Endekste 1,125-1,143 ve 1,200 direnç seviyeleri iken 1,100-1,095 destek bölgesi olarak izlenebilir.



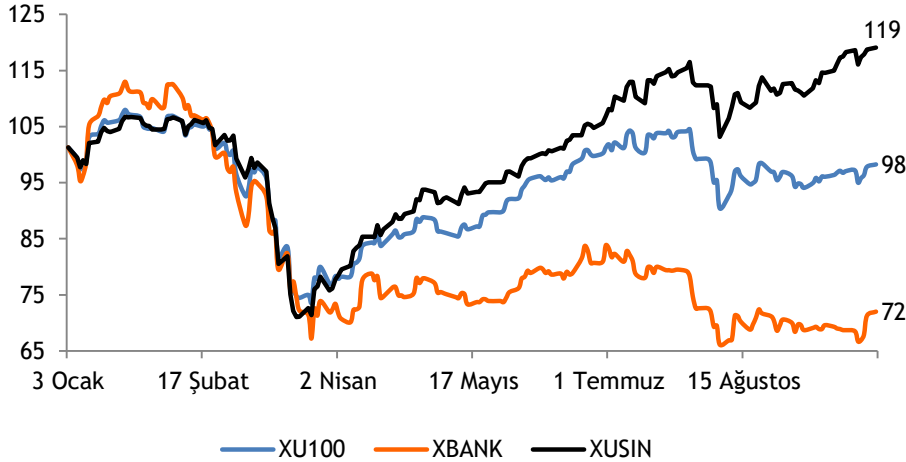
Kaynak: MATRIKS

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



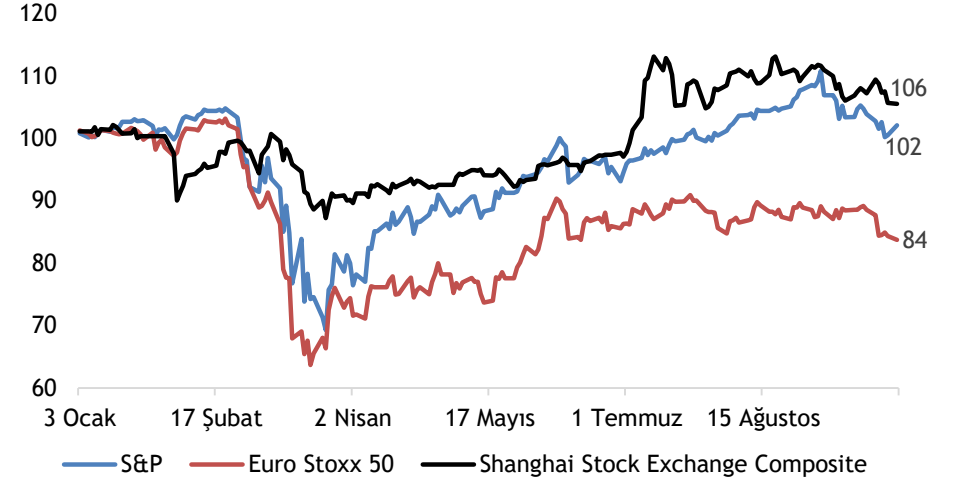
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



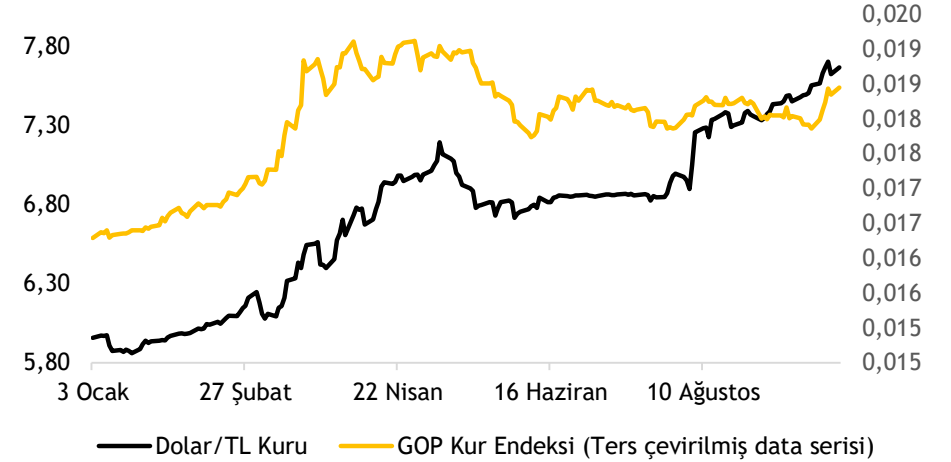
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



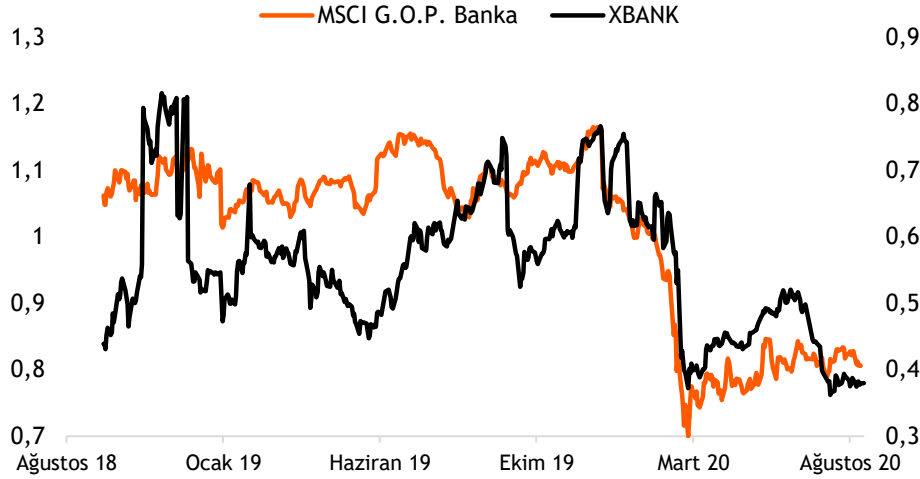
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



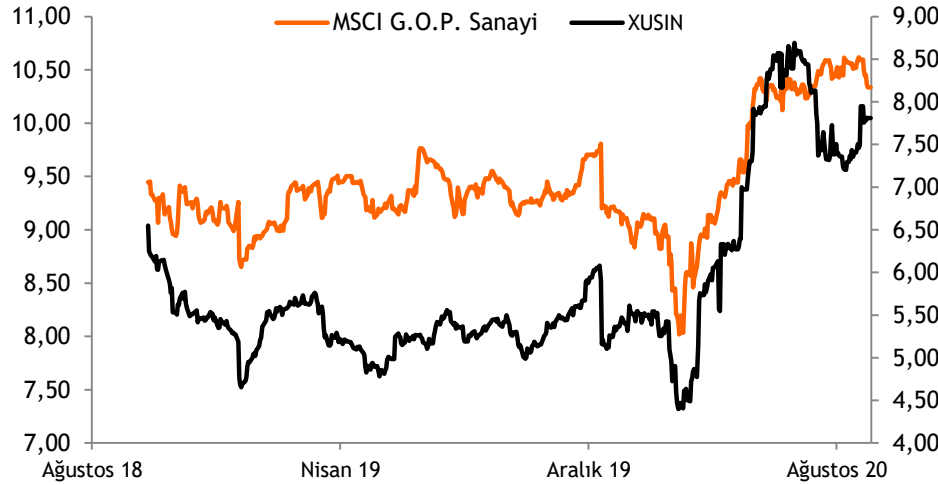
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (PD/DD)



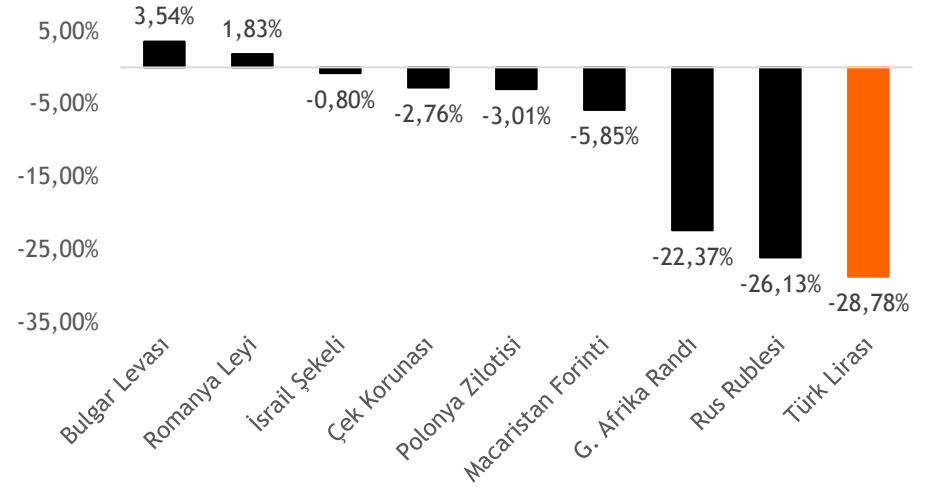
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %24 iskontolu (FD/FAVÖK)



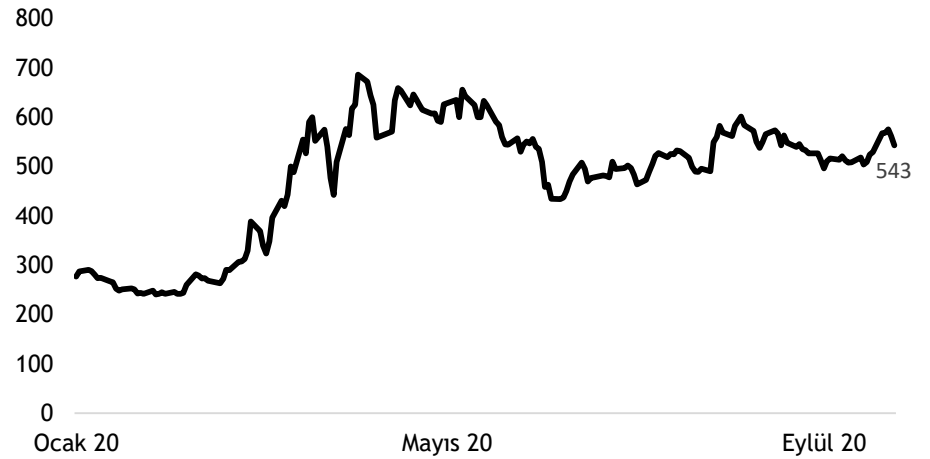
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

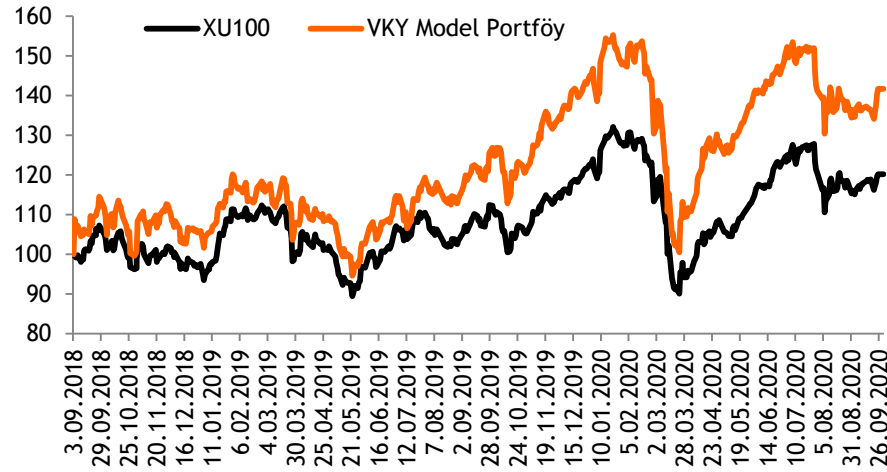
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %3,2 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,9 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	30.114	5,3%	14,4%	12,10	7,17	69%	1,29
AKBNK	26.520	5,1%	14,2%	8,50	5,10	67%	1,24
TOASO	11.630	1,0%	12,9%	32,00	23,26	38%	1,37
TCELL	33.330	6,2%	12,4%	25,30	15,15	67%	0,71
ASELS	39.262	3,8%	11,9%	20,90	17,22	21%	1,00
SISE	15.908	2,0%	11,8%	6,97	7,07	-1%	0,97
KCHOL	36.872	3,0%	11,3%	23,10	14,54	59%	1,09
THYAO	14.435	2,7%	11,1%	14,15	10,46	35%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	26.520	5,10	510	AL	EÜG	8,50	67%
GARAN	30.114	7,17	1.111	AL	EÜG	12,10	69%
HALKB	12.765	5,16	344	AL	EPG	7,52	46%
ISCTR	23.535	5,23	211	AL	EÜG	7,23	38%
YKBNK	17.823	2,11	316	AL	EÜG	3,06	45%
ALBRK	2.039	1,51	149	TUT	EPG	1,00	-34%
TSKB	3.136	1,12	161	AL	EÜG	1,48	32%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.676	12,41	29	TUT	EPG	11,10	-11%
AKCNS	2.495	13,03	27	TUT	EPG	10,65	-18%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	15.677	23,20	211	AL	EÜG	25,35	9%
VESTL	5.622	16,76	89	TUT	EÜG	17,00	1%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	31.990	9,14	326	AL	EPG	10,00	9%
KRDMD	2.575	3,30	840	TUT	EPG	3,48	5%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	3.650	3,65	175	TUT	EPG	3,20	-12%
EKGYO	6.688	1,76	1.106	AL	EÜG	2,32	32%
ISGYO	1.668	1,74	123	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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	5.475	15,07	148	AL	EPG	22,44	49%
THYAO	14.435	10,46	722	TUT	EÜG	14,15	35%
PGSUS	4.696	45,90	198	AL	EPG	74,50	62%
<b> Holding</b>							
KCHOL	36.872	14,54	199	AL	EÜG	23,10	59%
SAHOL	16.242	7,96	107	AL	EPG	11,20	41%
SISE	15.908	7,07	987	AL	EÜG	6,97	-1%
<b> Savunma</b>							
ASELS	39.262	17,22	918	AL	EÜG	20,90	21%
OTKAR	3.355	139,80	22	AL	EÜG	205,60	47%
<b> Otomotiv</b>							
FROTO	30.599	87,20	36	TUT	EÜG	91,30	5%
TOASO	11.630	23,26	58	AL	EÜG	32,00	38%
DOAS	3.516	15,98	48	TUT	EPG	14,10	-12%
<b> Perakende</b>							
BIZIM	949	15,82	82	TUT	EPG	15,80	0%
BIMAS	42.018	69,20	277	TUT	EPG	64,65	-7%
MGROS	7.391	40,82	136	TUT	EPG	36,80	-10%
<b> Telekomünikasyon</b>							
TCELL	33.330	15,15	337	AL	EÜG	25,30	67%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Eyl.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
28 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			8,0
29 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			0,3%
29 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi			85,9
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			-13,9
29 Eyl.	Türkiye	14:00	Ağu.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			-0,2%
29 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			-0,1%
29 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,3%	-0,1%
29 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi		90,0	84,8
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		1,5%	8,7%
30 Eyl.	Çin	04:00	Eyl.	CFLP PMI İmalat		51,2	51,0
30 Eyl.	Çin	04:00	Eyl.	CFLP PMI İmalat Dışı			55,2
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat			53,1
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç20	GSYH Çeyreksele %		-20,4%	-20,4%
30 Eyl.	Fransa	09:45	Eyl.	TÜFE- Yıllık %			0,2%
30 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-2,7 mlr \$
30 Eyl.	Avro Bölgesi	10:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
30 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %		6,4%	6,4%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini TÜFE- Yıllık %		-0,2%	-0,2%
30 Eyl.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu		600 bin	428 bin
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç20	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-31,7%	-31,7%
30 Eyl.	ABD	15:30	2Ç20	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%		1,6%	-1,0%
30 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		3,0%	5,9%
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Markit/ISO PMI İmalat			54,3
1 Eki.	Fransa	10:50	Eyl.	Markit PMI İmalat		49,0	50,9
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	Markit/BME PMI İmalat			56,6
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	Markit PMI İmalat		51,7	53,7
1 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	Markit PMI İmalat			54,3
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			-3,3%
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı		8,1%	7,9%
1 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
1 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler			0,4%
1 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Harcamalar			1,9%
1 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			870 bin
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	Markit PMI İmalat			53,6
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları		0,8%	0,1%
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI		56,0	56,0
1 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Eki.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı			2,9%
2 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam		875 bin	1,4 mn
2 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		8,3%	8,4%
2 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		72,8	78,9
2 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri		1,5%	6,4%
2 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri			2,1%
2 Eki.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma &amp; Strateji

**Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Araştırma ve Strateji Müdürlüğü**

**Selahattin AYDIN**

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

Müdür

**Tuğba SAYGIN AKCA**

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

Müdür Yardımcısı

**Ekin Cem EKE**

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

Analist

**Hakan ŞAHİNDAL**

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

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi**

**Altan AYDIN**

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

Direktör

**Eren KURU**

[EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr](mailto:EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Umut Deniz PAK**

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

Analist