

# 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 piyasalarda karışık bir seyir izlendi. ABD’de ralliye öncülük eden teknoloji endeksi Nasdaq tarihi zirve seviyelerden gerilerken, S&P500 Şubat ayından bu yana en yüksek seviyeyi test etti. 2.çeyrek bilanço sezonu başlayan ABD’de yüksek büyüme şirketlerinden cazip değerli şirketlere geçiş gözlemlendi. Açıklanan banka bilançoları beklentilerden güçlü görünse de karlılıkta ciddi daralma gerçekleşti. Netflix’te de geleceğe ilişkin beklentiler piyasa beklentilerinin altında kaldı. 2.çeyrekte S&P500 şirketlerinin karlarının %44 daralması bekleniyor. Öte yandan geçtiğimiz hafta aşı haberleri piyasalarda yükselişi destekleyen unsur oldu. İki şirket Eylül-Ekim döneminde aşı üretimine başlanabileceğini açıkladı. Ekonomik veri tarafında, ABD’de enflasyon verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşse de halen FED’in %2’lik hedefinin oldukça altında oluştu. Avrupa’da ise AB kurtarma fonu gündemde kalmaya devam ediyor. Hafta sonu paketin detaylarının görüldüğü liderler zirvesinden henüz sonuç çıkmasa da başta Hollanda’nın olduğu bir grup, 350 milyar Euro hibe, toplam 700 milyar Euro’luk bir paket teklif etti. Haftanın ilk işlem günü öncesinde 390 Milyar Euro hibe üzerinde anlaşılacağı haberleri yer alıyor. Kısa vadede hem parite hem de hisse endekslerinde risk algısının belirleyicisi olan bu konu fiyatlamalar üzerinde etkili olacaktır. Asya piyasaları ise geçen hafta satıcılar seyir izledi. Japonya’da para politikasında mevcut duruş korunurken, Çin’de beklentilerden iyi gelen büyüme verisine rağmen ABD ile ilişkiler sebebiyle kar satışları izlendi. Dolayısıyla Çin’de geçen haftaki güçlü alımlar tamamen geri verilmiş oldu.

- Türk Lirası cinsi varlıklarda ise genel olarak iyimser bir hava izlendi. Mayıs ayına ilişkin sanayi üretim endeksi 2019’un aynı ayına göre % 19,9 azaldı, aylık olarak ise %17.4 artış kaydetti. Ayrıca TCMB Beklenti Anketi yayınlandı. Buna göre cari yıl sonu TÜFE beklentisi %9,54’ten %10,22’ye yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %9,03’ten %9,33’e yükselirken, 24 ay sonrası için ise %8,38’de sabit kaldı. Katılımcıların yıl sonu Dolar/TL beklentisi 6,9922’den 7,0188’e çıkarken, 12 ay sonrası için ise 7,2208’den 7,2580’e yükseldi. Bu koşullarda bu hafta yapılacak olan TCMB PPK toplantısının önemi daha da artmış bulunmaktadır.

**Nasdaq, tarihi zirve seviyelerde iken S&P ve Dow Jones daha geride kaldı...**



Kaynak: Bloomberg

**Fonlama maliyeti %7.4 seviyesinde oluşurken, politika faizi %8.25 seviyesinde...**



Kaynak: Bloomberg

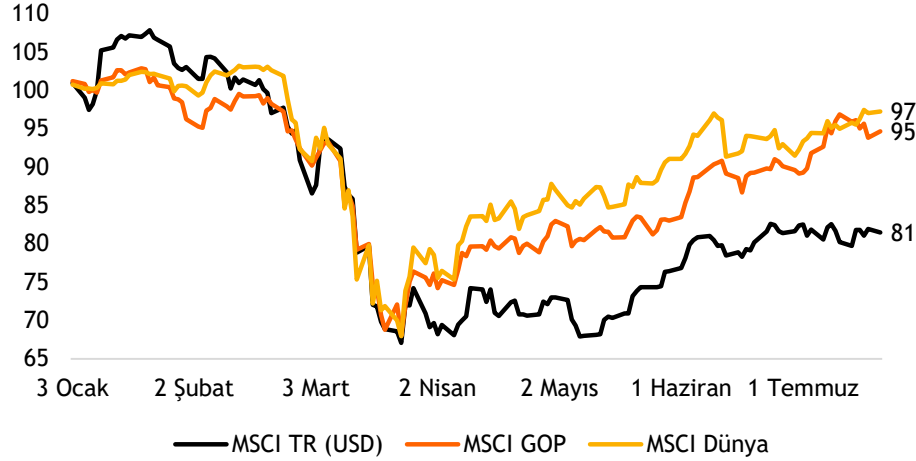
- ❑ Bu hafta içeride şirketlerin 2.çeyrek finansallarını ve TCMB faiz kararını takip edeceğiz. Ayrıca 24 Temmuz Cuma günü S&P'nin Türkiye kredi notu değerlendirmesi bekleniyor. Yurtdışında ise küresel çapta açıklanacak olan Temmuz ayı imalat PMI endeksleri yakından izlenecek. Ayrıca ABD'de açıklanacak şirket bilançoları da önemli olacaktır.
- ❑ BIST-100 endeksinde 117.000-119.500 bandı kısa vadede yön tayini açısından takip edilebilir. Yatırımcılara 117.000 zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonlarını korumalarını ve bilanço döneminde oluşabilecek fırsatları takip etmelerini öneriyoruz.

### BIST-100; 114.500-112.500 destekleri korundukça görünüm güçlü...



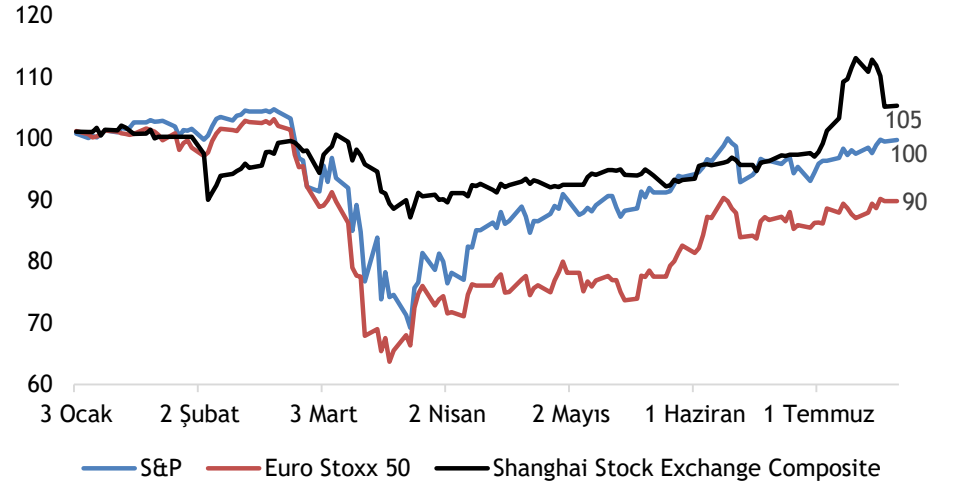
Kaynak: MATRIKS

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



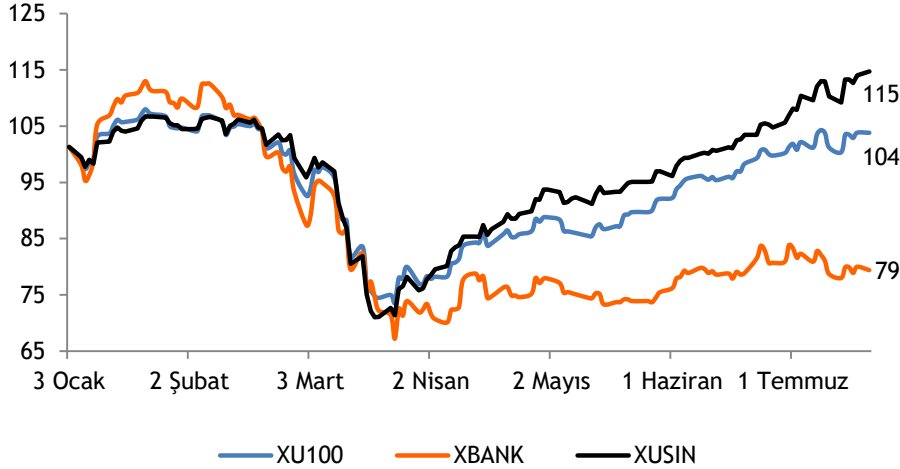
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



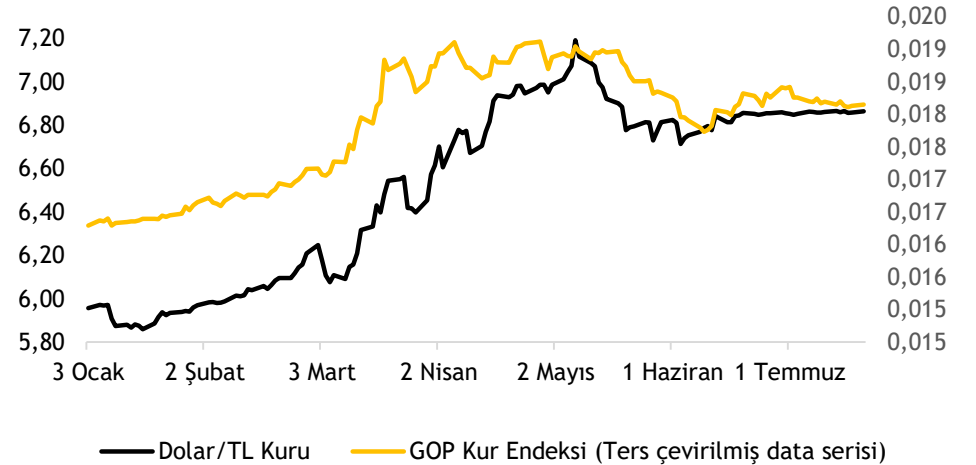
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



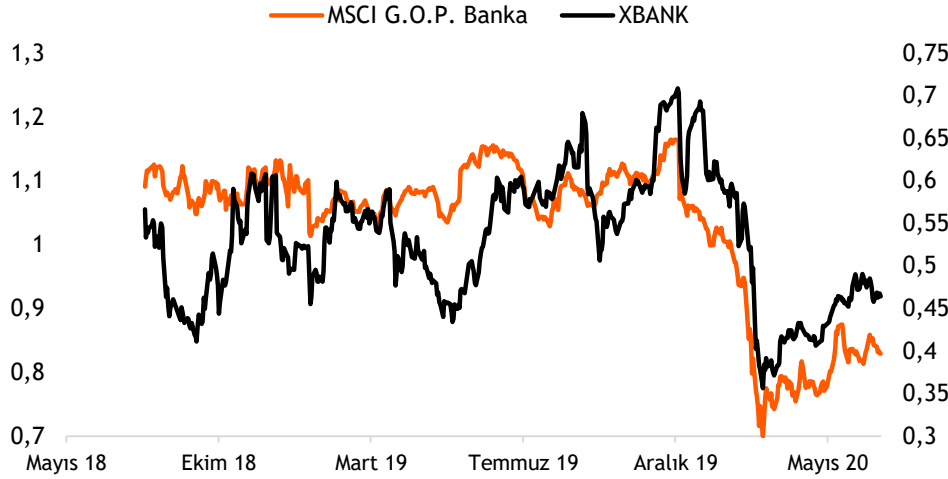
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

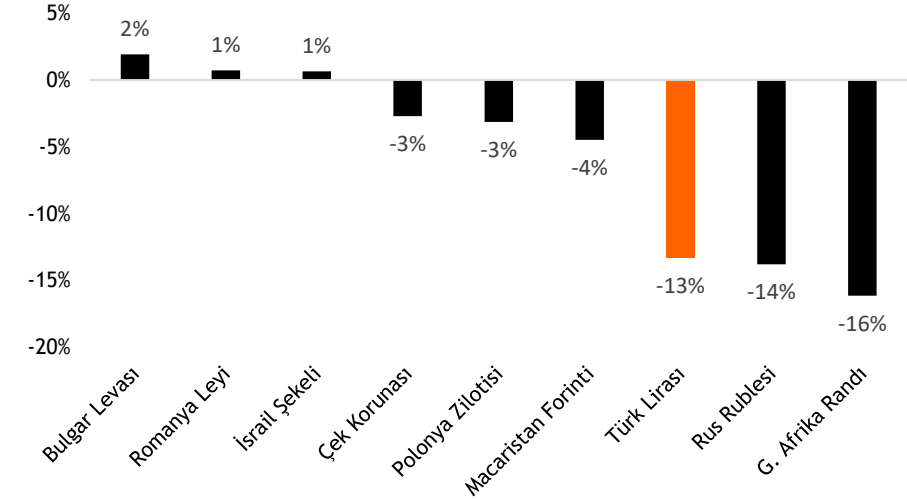


Kaynak: Bloomberg

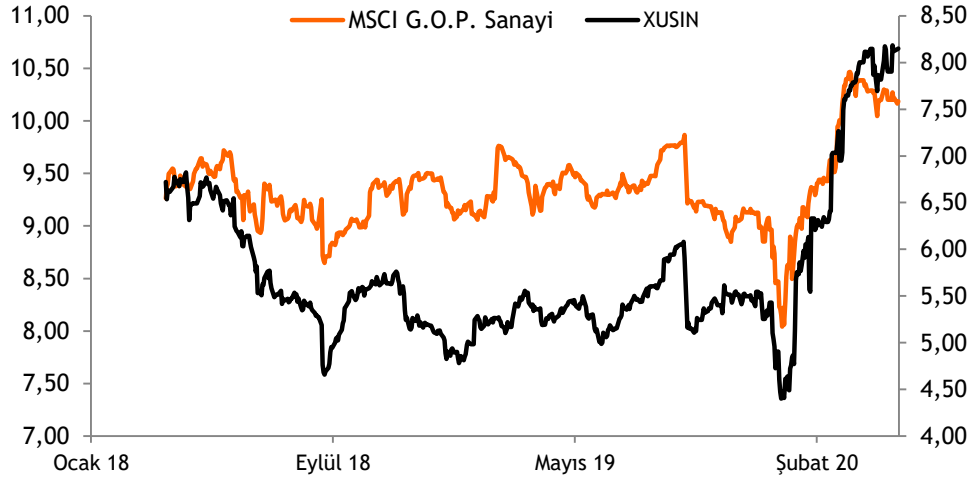
## Türk bankaları benzerlerine göre %44 iskontolu (PD/DD)



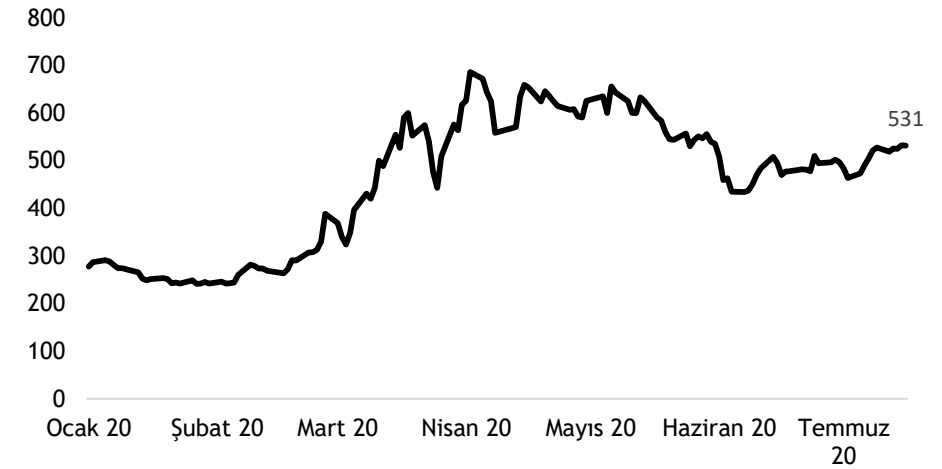
## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %20 iskontolu (FD/FAVÖK)



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



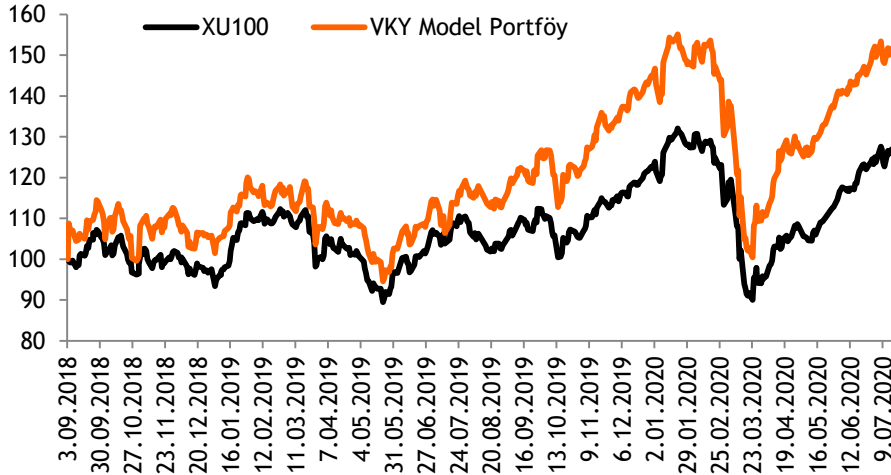
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %2,2 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %19,1 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 itibariyle cazip gördüğümüz hisseler 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	33.306	5,7%	14,4%	12,10	7,93	53%	1,30
AKBNK	30.264	5,6%	14,2%	8,50	5,82	46%	1,25
TOASO	13.540	1,1%	12,9%	29,40	27,08	9%	1,38
TCELL	35.596	6,2%	12,4%	25,30	16,18	56%	0,75
ASELS	37.118	3,5%	11,9%	41,80	32,56	28%	1,04
SISE	13.950	1,7%	11,8%	6,45	6,20	4%	1,00
KCHOL	44.708	3,5%	11,3%	22,30	17,63	26%	1,04
THYAO	16.463	2,9%	11,1%	14,15	11,93	19%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	30.264	5,82	452	AL	EÜG	8,50	46%
GARAN	33.306	7,93	1.127	AL	EÜG	12,10	53%
HALKB	14.892	6,02	333	AL	EPG	7,52	25%
ISCTR	23.940	5,32	210	AL	EÜG	7,23	36%
YKBNK	19.851	2,35	311	AL	EÜG	3,06	30%
ALBRK	2.390	1,77	158	TUT	EPG	1,00	-44%
TSKB	3.556	1,27	156	AL	EÜG	1,48	17%
<b>Cam</b>							
ANACM	4.065	5,42	35	TUT	EPG	4,88	-10%
SODA	7.090	7,09	132	AL	EÜG	9,24	30%
TRKCM	5.575	4,46	176	AL	EPG	4,45	0%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.479	10,95	31	AL	EPG	9,65	-12%
AKCNS	2.609	13,63	35	TUT	EPG	9,21	-32%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	14.379	21,28	201	TUT	EPG	22,81	7%
VESTL	5.877	17,52	123	AL	EÜG	17,00	-3%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	30.450	8,70	310	TUT	EPG	9,38	8%
KRDMD	2.419	3,10	682	TUT	EPG	3,48	12%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	4.730	4,73	141	TUT	EÜG	3,20	-32%
EKGYO	8.702	2,29	735	AL	EÜG	1,93	-16%
ISGYO	2.071	2,16	124	TUT	EPG	1,60	-26%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	6.408	17,64	115	RE		RE	
THYAO	16.463	11,93	806	TUT	EÜG	14,15	19%
PGSUS	5.309	51,90	253	AL	EPG	74,50	44%
<b> Holding</b>							
KCHOL	44.708	17,63	128	AL	EÜG	22,30	26%
SAHOL	19.282	9,45	99	AL	EPG	11,20	19%
SISE	13.950	6,20	352	AL	EÜG	6,45	4%
<b> Savunma</b>							
ASELS	37.118	32,56	817	AL	EÜG	41,80	28%
OTKAR	4.056	169,00	19	AL	EPG	176,00	4%
<b> Otomotiv</b>							
FROTO	27.897	79,50	29	AL	EPG	79,50	0%
TOASO	13.540	27,08	58	AL	EÜG	29,40	9%
DOAS	3.729	16,95	64	TUT	EPG	10,76	-37%
<b> Perakende</b>							
BIZIM	1.205	20,08	154	TUT	EPG	12,33	-39%
BIMAS	43.020	70,85	255	TUT	EPG	54,00	-24%
MGROS	7.532	41,60	236	TUT	EÜG	31,86	-23%
<b> Telekomünikasyon</b>							
TCELL	35.596	16,18	311	AL	EÜG	25,30	56%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊	¥ -650 mlr	¥ 838,2 mlr
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %	📊	-2,1%	-2,2%
21 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %	📊	0,30%	0,10%
21 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	📊		2,61
22 Tem.	Japonya	02:50		Japonya Merkez Bankası toplantı tutanakları yayınlanacak (15-16 Haziran)	📊		
22 Tem.	Japonya	03:30	Tem.	İmalat PMI	📊	47,4	40,1
22 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %	📊		-9,70%
23 Tem.	Almanya	09:00	Ağu.	GfK Tüketici Güven Anketi	📊		-9,6
23 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	📊		62,6
23 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı(Haftalık Repo Faizi)	📊	8,25%	8,25%
23 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	📊		2,80%
23 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	📊		-14,7
23 Tem.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Tem.	Türkiye			Arçelik 2Ç20 finansal sonuçlarını yayınlayacak.			
24 Tem.	Fransa	10:15	Tem.	Markit PMI İmalat	📊		52,3
24 Tem.	Fransa	10:15	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊		51,7
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	Markit/BME PMI İmalat	📊	47,5	45,2
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	Markit/BME PMI Bileşik	📊	44,2	47
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat	📊	49,3	47,4
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊	51	48,5
24 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	Markit PMI İmalat	📊		50,1
24 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊		
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat	📊	48	49,8
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊		47,9
24 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları	📊		
24 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları - Aylık %	📊	2,9%	16,6%
24 Tem.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Tem.	Türkiye			TAV Havalimanları 2Ç20 finansal sonuçlarını yayınlayacak.			
24 Tem.	Türkiye			S&P Türkiye kredi notu değerlendirmesini yayınlayacak.			

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

M¼d¼r

**TuĐba SAYGIN AKCA**

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

M¼d¼r Yardımcısı

**Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR**

[NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Ekin Cem EKE**

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

Analist

**Hakan ŐAHİNDAL**

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

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi**

**Altan AYDIN**

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

Direkt¼r

**Umut Deniz PAK**

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

Analist