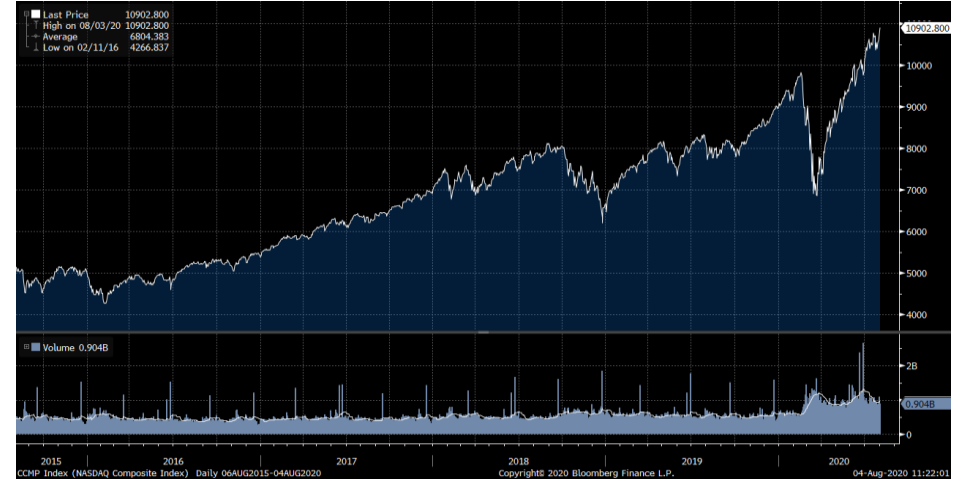


# Haftalık Strateji Bülteni

*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.*

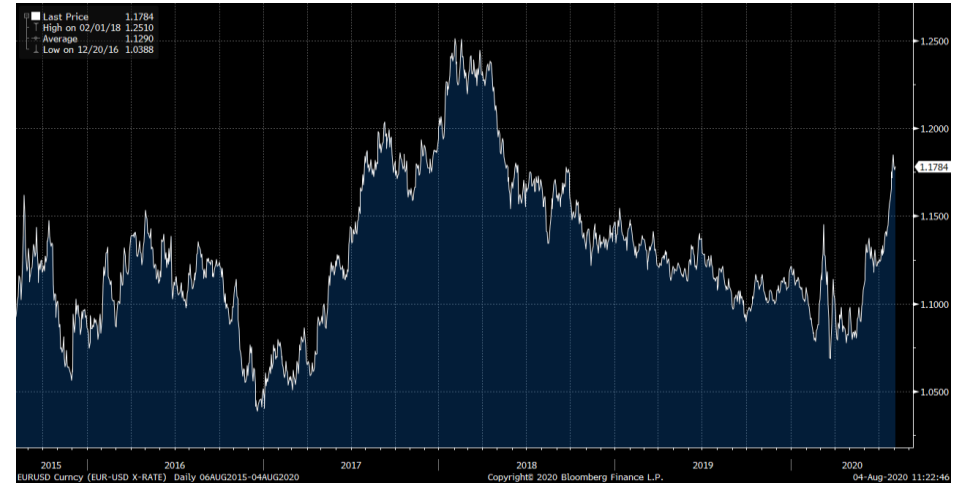
- ❑ Küresel hisse piyasaları geçtiğimiz haftayı pozitif tarafta kapattı. Bir önceki hafta tarihi zirve seviyelerden gelen satışlarla gerileyen endeksler, bu hafta yeniden zirve yeniledi. Özellikle ABD’de teknoloji endeksi Nasdaq güçlü performansı ile dikkat çekti. Geçen hafta Apple, Amazon, Facebook ve Google gibi şirketlerin beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansalları bu yükselişin ana etkeni oldu. ABD’de ayrıca açıklanan ekonomik verilerin de güçlü gerçekleşmeye devam ettiğini izledik. Her ne kadar ikinci çeyrekte sert şekilde daralma görülse de, öncü büyüme verilerinde hızlı toparlanma işaretleri devam ediyor. Öte yandan Senato’da görüşülen yeni destek paketinde işsizlik sigortası imkanının uzatılabileceği haberleri de piyasaları destekliyor. Geçen haftanın ana gündem maddesi FED toplantısından ise şaşırtıcı bir karar çıkmadı. FED faizleri sabit bırakırken, varlık alım programını da değiştirmede. Ancak yabancı merkez bankaları için geçici dolar swap hatları ve repo kolaylığını 31 Mart’a kadar uzattığını duyurdu. Avrupa’da ise Asya ve ABD’nin aksine zayıf geçen bilanço dönemi ve artan virüs vakaları sebebiyle satıcı bir görünüm hakimdi. Her ne kadar Euro/Dolar paritesi 1.19’lara gelmiş olsa da ECB’nin bankalara temettü ödememe ve geri alım yapmama tavsiyeleri endekslerde baskı unsuru oldu.
- ❑ İçeride ise, geçen hafta, Mart ayından bu yana ilk kez sert satışlar görüldü. BIST100 endeksi haftaya 1.200 üzerinde başlasa da kapanış 1.126 seviyesinden gerçekleşti. Hafta içinde 7.00 seviyesine yükselen Dolar/TL 6.97, CDS ise 600 seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. TCMB son toplantısında faizleri sabit bırakmasının ardından vurguladığı üzere, enflasyondaki bozulma eğilimine paralel olarak yıl sonu enflasyon tahminini %8.9’a yükseltti.

## Nasdaq tarihi yüksek seviyelerde işlem görüyor...



Kaynak: Bloomberg

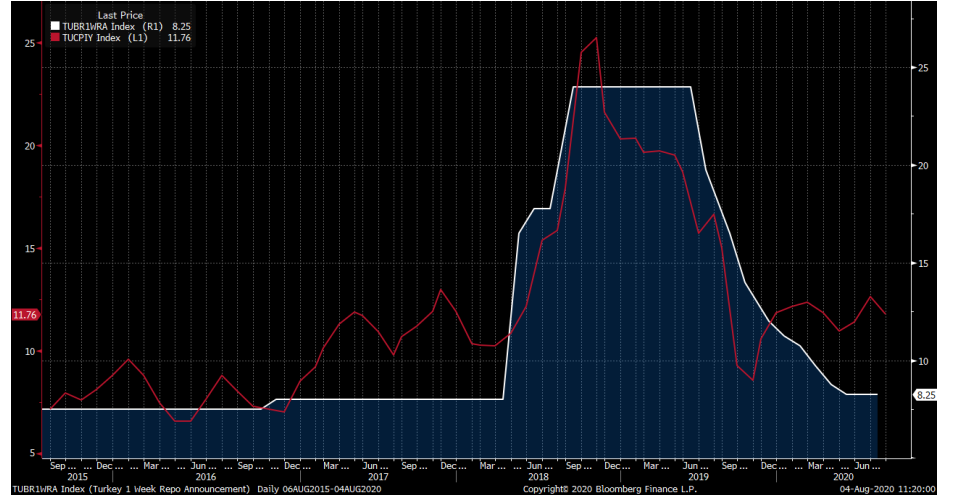
## Euro/Dolar paritesinde yükseliş devam ediyor...



Kaynak: Bloomberg

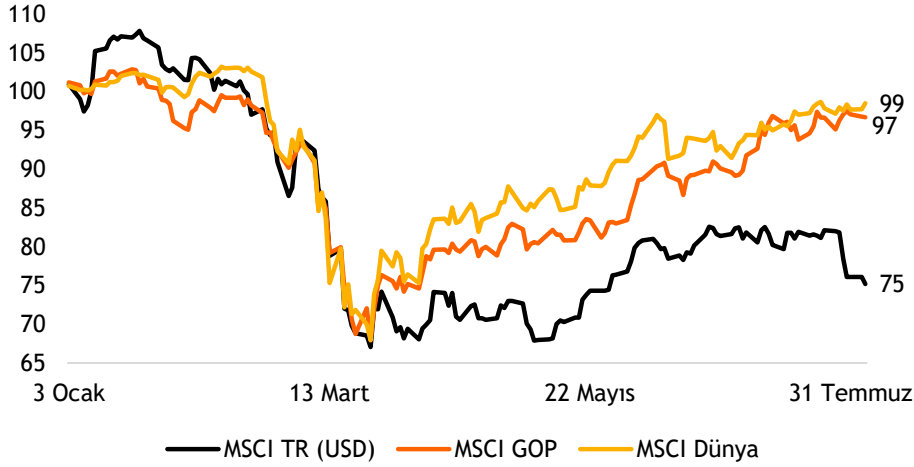
- ❑ Bu hafta küresel ölçekte PMI verileri ve ABD'de istihdam verileri takip edilecektir. Öte yandan İngiltere Merkez Bankası faiz kararı, ABD fabrika ve dayanıklı mal siparişleri de fiyatlama üzerinde etki yaratabilir. İçeride ise beklentilerden düşük gelen Temmuz ayı enflasyon verisinin yanı sıra şirket bilançoları yakından izlenecektir.
- ❑ Geçen haftaki sert düşüşle 1.125 desteğine gelen endekste bu destek altında 1.100-1.075 seviyeleri öne çıkabilir ancak daha da önemlisi kısa vadeli görünüm bozulabilir. Bu aşamada 1.165-1.170 direnç bölgesi aşılmadıkça dalgalı bir seyir izlenebilir. Ancak bilanço dönemi sebebiyle hisse bazında ayrışmalarda fırsatlar değerlendirilmelidir.

## Politika faizi (beyaz seri) ve enflasyonun seyri



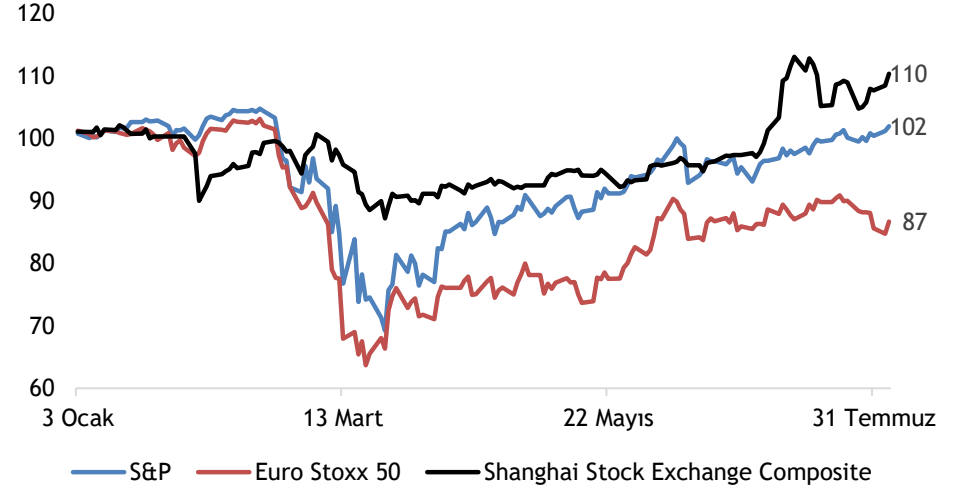
Kaynak: Bloomberg

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



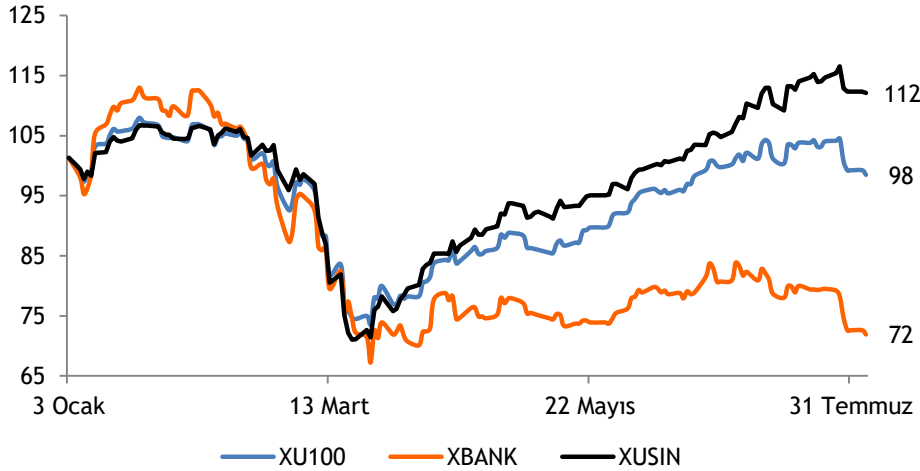
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



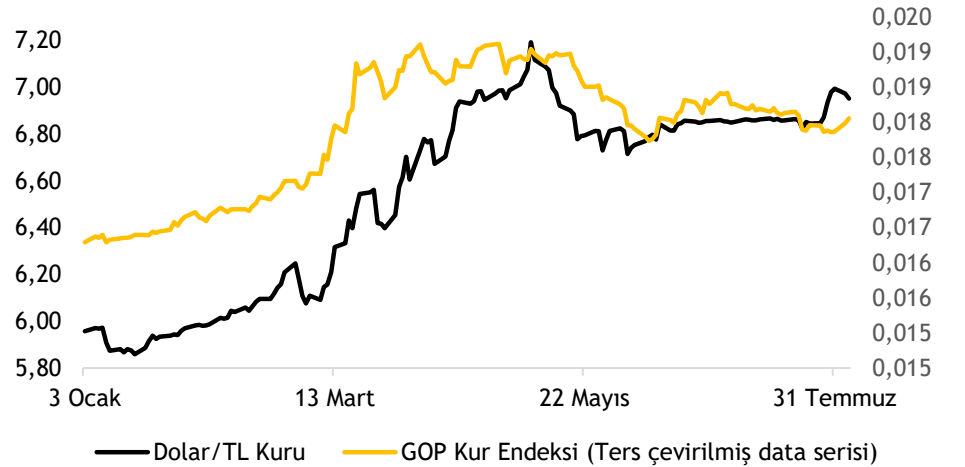
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



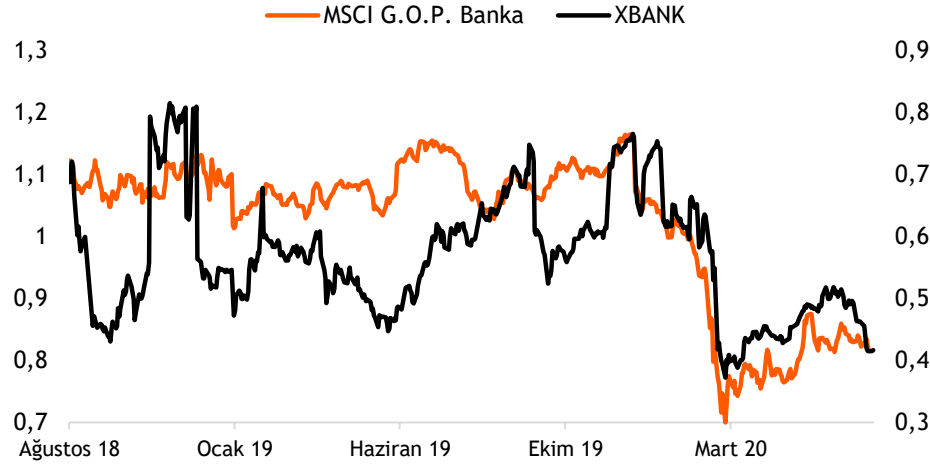
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



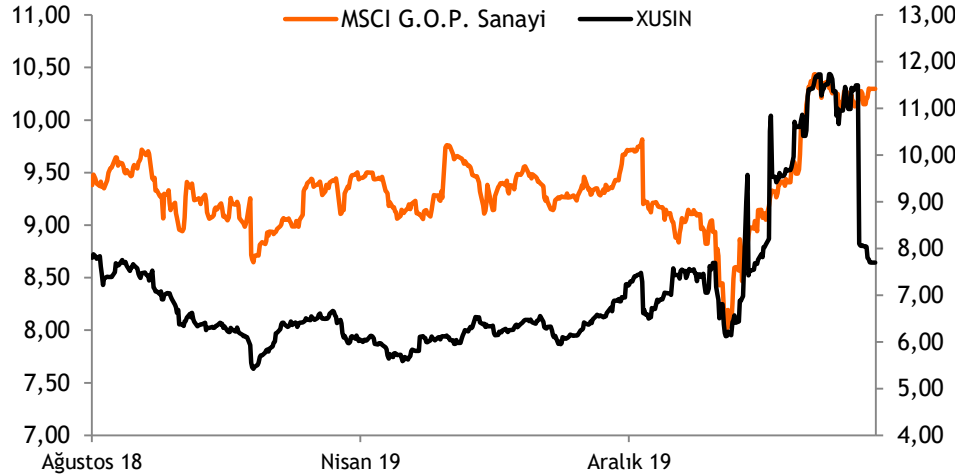
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %49 iskontolu (PD/DD)



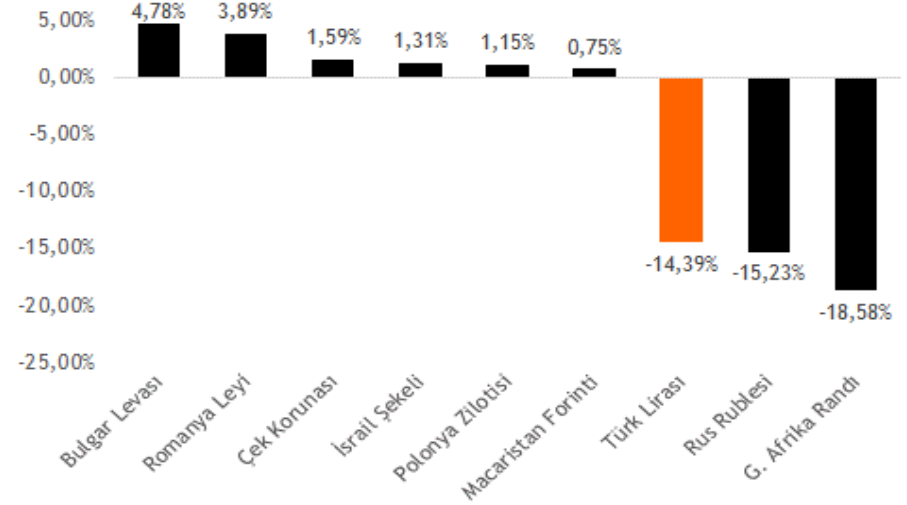
Kaynak: Bloomberg

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



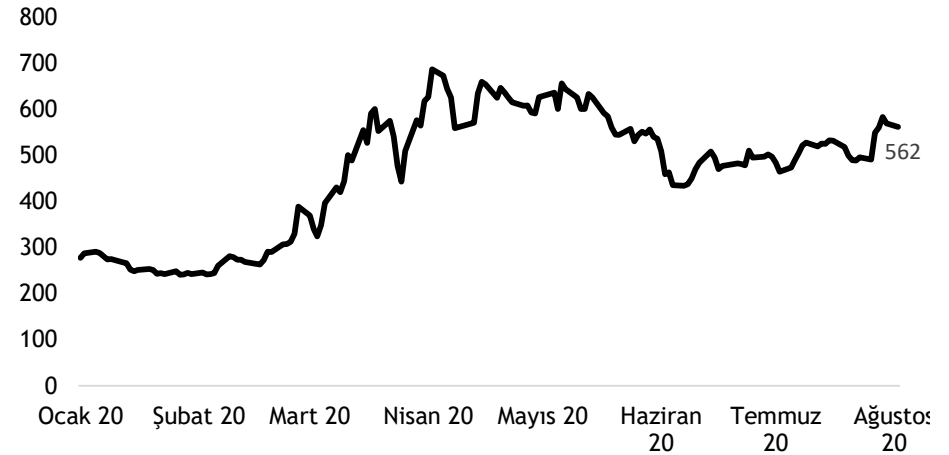
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

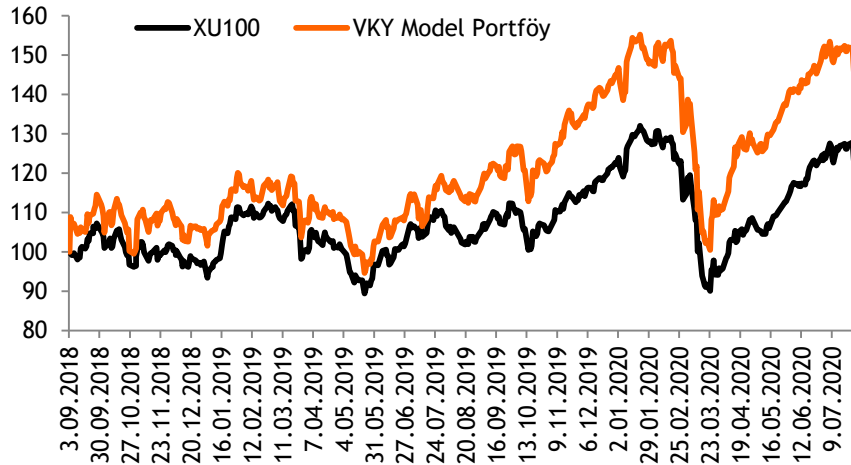
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %3 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,3 pozitif 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	29.484	5,3%	14,4%	12,10	7,02	72%	1,31
AKBNK	27.248	5,3%	14,2%	8,50	5,24	62%	1,25
TOASO	12.710	1,1%	12,9%	32,00	25,42	26%	1,36
TCELL	32.692	6,0%	12,4%	25,30	14,86	70%	0,76
ASELS	40.196	3,9%	11,9%	41,80	35,26	19%	1,01
SISE	12.983	1,6%	11,8%	6,97	5,77	21%	1,01
KCHOL	41.005	3,4%	11,3%	22,30	16,17	38%	1,05
THYAO	14.752	2,8%	11,1%	14,15	10,69	32%	1,28

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	27.248	5,24	460	AL	EÜG	8,50	62%
GARAN	29.484	7,02	1.142	AL	EÜG	12,10	72%
HALKB	13.655	5,52	356	AL	EPG	7,52	36%
ISCTR	21.600	4,80	204	AL	EÜG	7,23	51%
YKBANK	18.077	2,14	311	AL	EÜG	3,06	43%
ALBRK	2.147	1,59	164	TUT	EPG	1,00	-37%
TSKB	3.164	1,13	171	AL	EÜG	1,48	31%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.570	11,62	35	AL	EPG	9,65	-17%
AKCNS	2.447	12,78	36	TUT	EPG	9,21	-28%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	15.596	23,08	225	AL	EÜG	25,35	10%
VESTL	5.877	17,52	122	AL	EÜG	17,00	-3%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	26.740	7,64	326	TUT	EPG	9,38	23%
KRDMD	2.333	2,99	746	TUT	EPG	3,48	16%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	4.350	4,35	179	TUT	EÜG	3,20	-26%
EKGYO	8.512	2,24	945	AL	EÜG	1,93	-14%
ISGYO	1.937	2,02	131	TUT	EPG	1,60	-21%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	6.030	16,60	121	AL	EPG	22,44	35%
THYAO	14.752	10,69	790	TUT	EÜG	14,15	32%
PGSUS	4.892	47,82	226	AL	EPG	74,50	56%
<b> Holding</b>							
KCHOL	41.005	16,17	127	AL	EÜG	22,30	38%
SAHOL	17.099	8,38	97	AL	EPG	11,20	34%
SISE	12.983	5,77	436	AL	EÜG	6,97	21%
<b>Savunma</b>							
ASELS	40.196	35,26	1.003	AL	EÜG	41,80	19%
OTKAR	4.034	168,10	21	AL	EÜG	205,60	22%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	29.126	83,00	32	TUT	EÜG	91,30	10%
TOASO	12.710	25,42	61	AL	EÜG	32,00	26%
DOAS	3.740	17,00	64	TUT	EPG	10,76	-37%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.020	17,00	144	TUT	EPG	15,80	-7%
BIMAS	43.384	71,45	260	TUT	EPG	54,00	-24%
MGROS	8.104	44,76	193	TUT	EÜG	31,86	-29%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	32.692	14,86	330	AL	EÜG	25,30	70%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	📊		0,3%
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Markit/ISO PMI İmalat	📊		53,9
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	📊	12,09%	12,62%
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	📊	0,65%	1,13%
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Aylık %	📊		0,69%
4 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	📊		6,17%
4 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %	📊	-4,80%	-5,00%
4 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Fabrika Siparişleri - Aylık %	📊	6,5%	8,0%
4 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		
4 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	📊	4,2%	2,6%
4 Ağu.	Türkiye		2Ç20	TSKB finansal sonuçlarını açıklayacak.			
5 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI Bileşik	📊		58,4
5 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊		
5 Ağu.	Fransa	10:50	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		
5 Ağu.	Fransa	10:50	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊	51,3	57,6
5 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	50,3	57,8
5 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	Markit/BME PMI Bileşik	📊	45,8	55,5
5 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	47,3	55,1
5 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊		54,8
5 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	47	56,6
5 Ağu.	İngiltere	11:30	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊	47,6	57,1
5 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Perakende Satışlar- Yıllık %	📊	-7,5%	-5,1%
5 Ağu.	Türkiye	14:30	Tem.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		69,32
5 Ağu.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu	📊	2.250 bin	2.369 bin
5 Ağu.	ABD	15:30	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊	\$ - 50,7 mlr	\$ - 54,6 mlr
5 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	49,6	47,9
5 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	Markit PMI Bileşik	📊	50	47,9
5 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	54,6	57,1
6 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	2,2%	10,4%
6 Ağu.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	📊		0,10%
6 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		
6 Ağu.	Türkiye		2Ç20	Erdemir finansal sonuçlarını açıklayacak.			
7 Ağu.	Çin	06:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	📊	\$ 49,1 mlr	\$ 46,4 mlr
7 Ağu.	Çin	06:00	2Ç20	Cari Denge (BoP Bazlı)	📊		
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊	€ 1,4 mlr	€ 7,1 mlr
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Cari Denge	📊	€ 14 mlr	€ 6,5 mlr
7 Ağu.	Almanya	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	2,2%	7,8%
7 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam	📊		
7 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı	📊	10,5%	11,1%
7 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊	-2,0%	-1,2%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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