

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 dayanarak 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.

- Hisse piyasaları geçtiğimiz haftayı karışık bir seyrile kapattı. ABD endeksleri büyüme hisseleri öncülüğünde yükselirken, tarihteki en hızlı geri dönüşü de gerçekleştirmiş oldu. S&P500 endeksi, Şubat ayındaki düşüşün ardından 126 işlem gününde yeniden aynı seviyelere hatta rekor seviyelere yükseldi. Teknoloji ve iletişim sektörlerinin güçlü performansı bu yükselişin ana etkeni olarak görülebilir. ABD ekonomisine ilişkin endişeler halen canlı kalırken, azalan vaka sayılarıyla beraber restoranlardaki rezervasyon oranı ve kredi kartı harcamalarının artmaya başladığını gözlemliyoruz. Her ne kadar hafta içinde açıklanan FED toplantı tutanaklarında daha karamsar bir tablo ortaya çıksa da piyasalarda iyimser hava korunuyor. Öte yandan piyasanın tutanaklarda görmeyi beklediği getiri eğrisi kontrolü ve enflasyon hedeflemesinin henüz üyeler tarafından benimsenmediği görüldü. Eylül toplantısında bu açıdan daha önemli olacak. Avrupa piyasalarında ise yeniden artmaya başlayan virüs vakaları endişe yaratırken, beklentilerin altında kalan PMI verileri de baskıya sebep oldu. Bununla beraber Almanya DAX endeksi 13,000 seviyesini aşamazken, Euro/Dolar paritesi de 1.18 seviyesinin altına geriledi. Şubat ayında başlayan kötümser fiyatlamaya Nisan-Ağustos döneminde yerini toparlanma fiyatlamasına bırakmıştı. Geldiğimiz noktada artık geleceğe dair normalleşme beklentileri, salgının gidişatı ve aşı gelişmeleri fiyatlanacaktır. Öte yandan global ölçekte kuyruk riski olarak görülen bir diğer gelişme de ABD başkanlık seçimi olacak. Nitekim geçen hafta adaylar resmileşti.

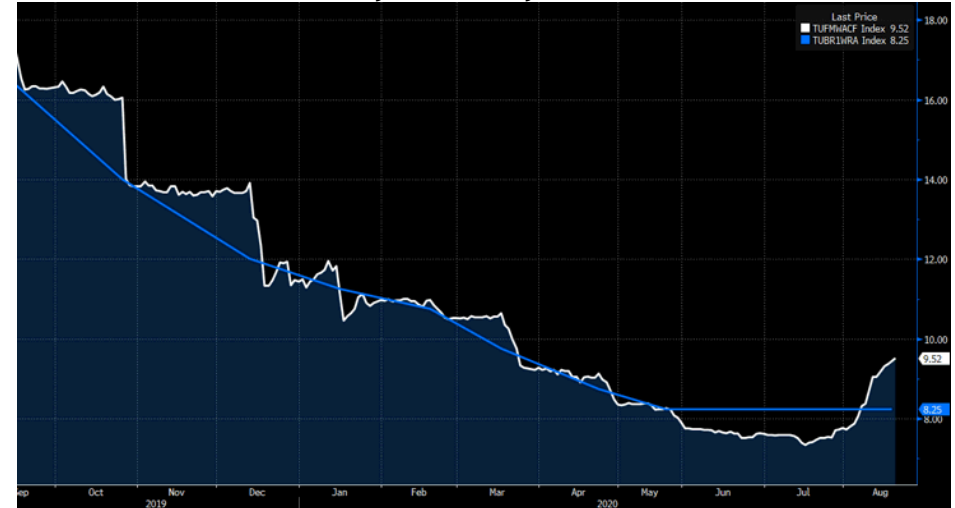
- İç piyasada ise en önemli gündem maddeleri TCMB faiz kararı ve Karadeniz'de bulunan doğalgaz rezervi oldu. TCMB piyasa beklentileriyle uyumlu olarak faizlerde değişikliğe gitmezken, hafta boyunca fonlama maliyeti artmaya devam etti. Öyle ki fonlama maliyeti %9.44'e yükseldi. Öte yandan Başkan Recep Tayyip Erdoğan hafta içinde sinyalini verdiği müjde açıklamasını Cuma günü yaptı. Açıklamada, Karadeniz'de 320 milyar metre küp doğalgaz rezervi bulunduğu ve 2023 kullanımının hedeflendiği belirtildi. Bu açıklama öncesinde ve sonrasında sert fiyatlamalar görüldü. BIST-100 endeksi haftayı pozitif tarafta kapatırken, Dolar/TL kuru 7.20'ye kadar gerilese de haftayı 7.33 seviyesinden kapattı.

Avrupa PMI yavaşlarken, ABD toparlanmaya devam ediyor...



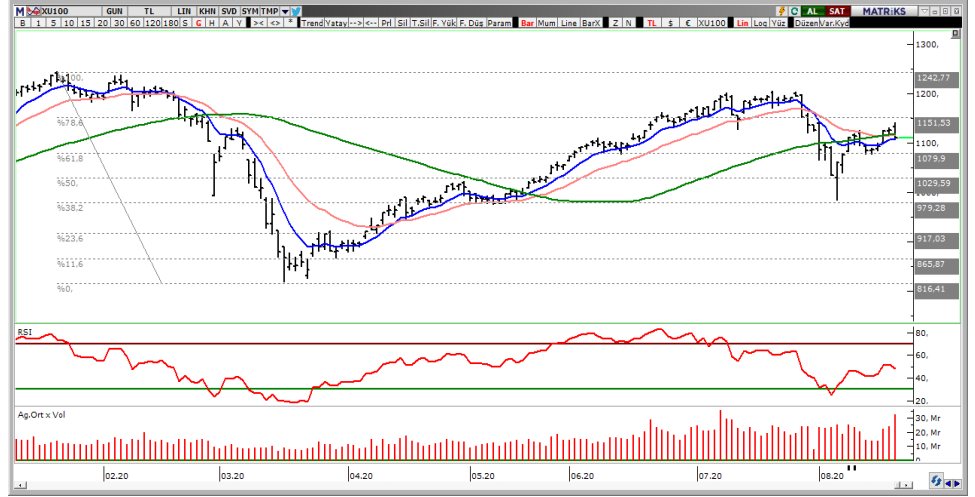
Kaynak: Bloomberg

TCMB ortalama fonlama maliyeti %9.4'e yükseldi



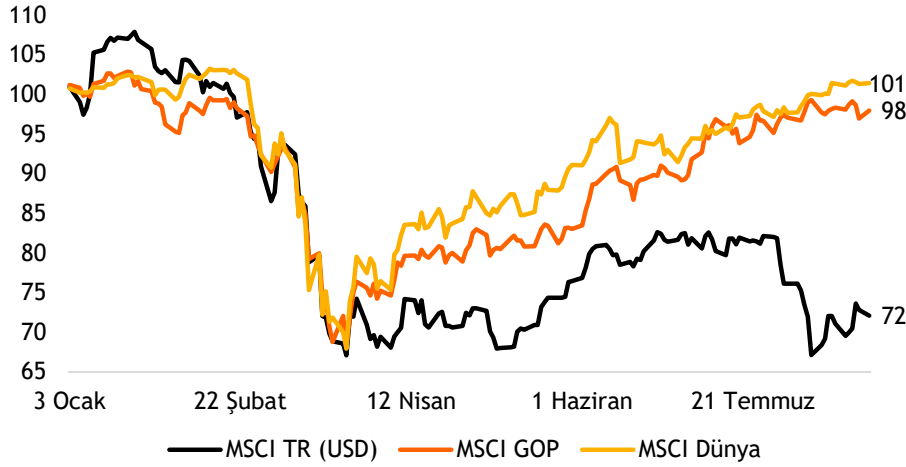
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta içinde kapasite kullanım oranı ve güven endeksleri, yurtdışında ise Almanya ve ABD 2.çeyrek büyüme verileri takip edilecek. İki veride de ciddi daralma beklentileri bulunuyor. Ayrıca FED başkanı Powell'ın Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma da yakından izlenecektir.
- ❑ BIST-100 endeksinde 1,075 desteğini önemsemeye devam ediyoruz. Bu destek altında 1,060-1,025 seviyeleri öne çıkabilir ki 1,025 orta vadeli pozisyonlar için de kritik olacak. 1,125-1,143 ise direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Geçen haftaki oynaklığın ardından defansif kalmaya devam ediyoruz.

BIST-100; 1,125 seviyesi aşılmadıkça görünüm zayıf...

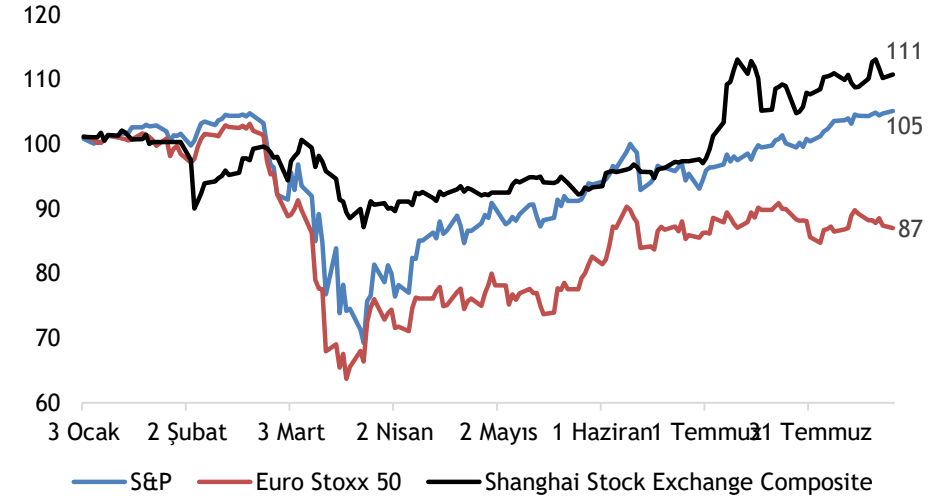
Kaynak: MATRIKS

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



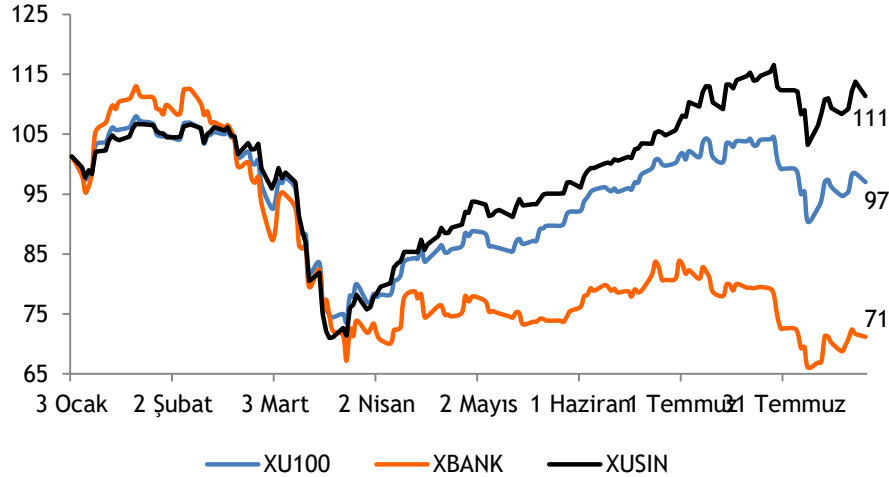
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



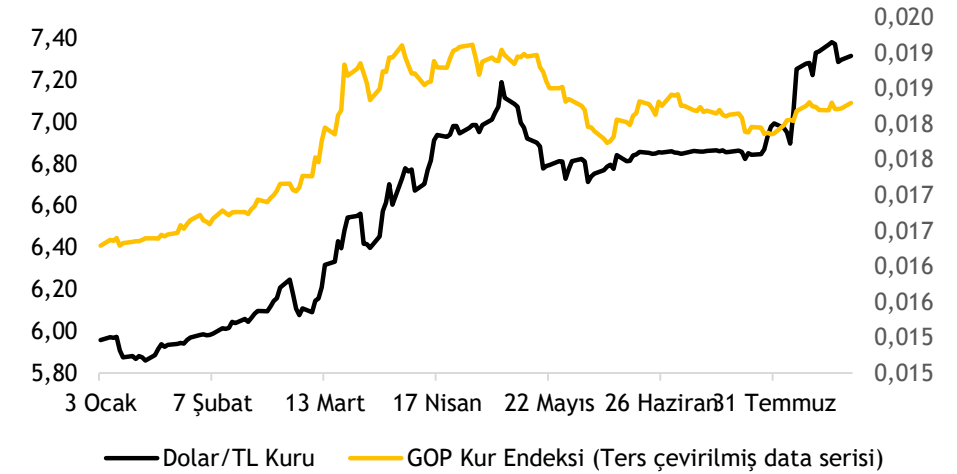
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



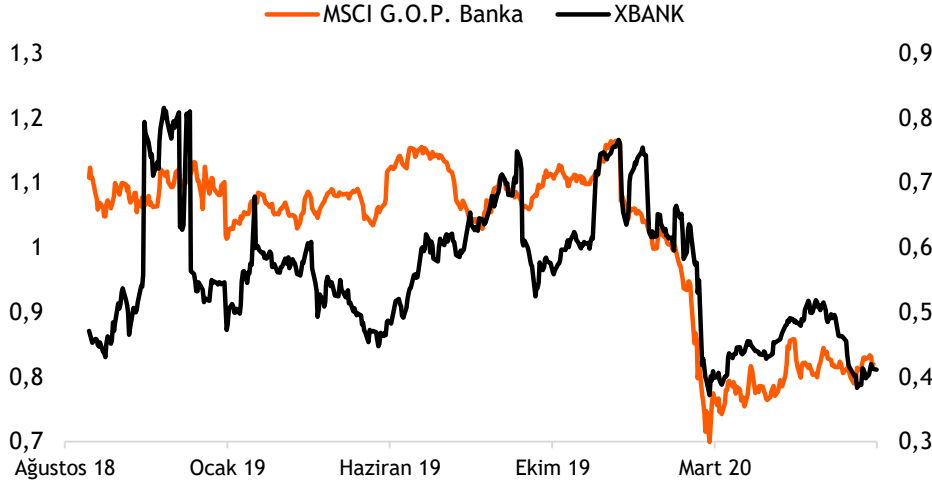
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

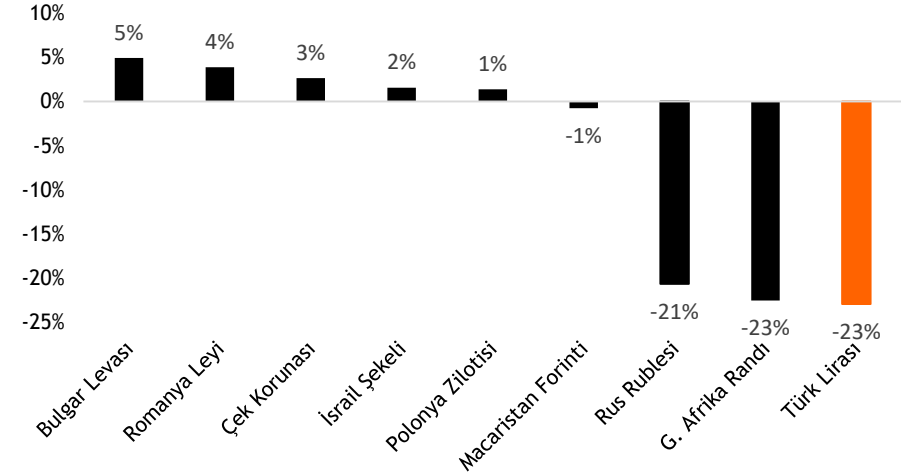


Kaynak: Bloomberg

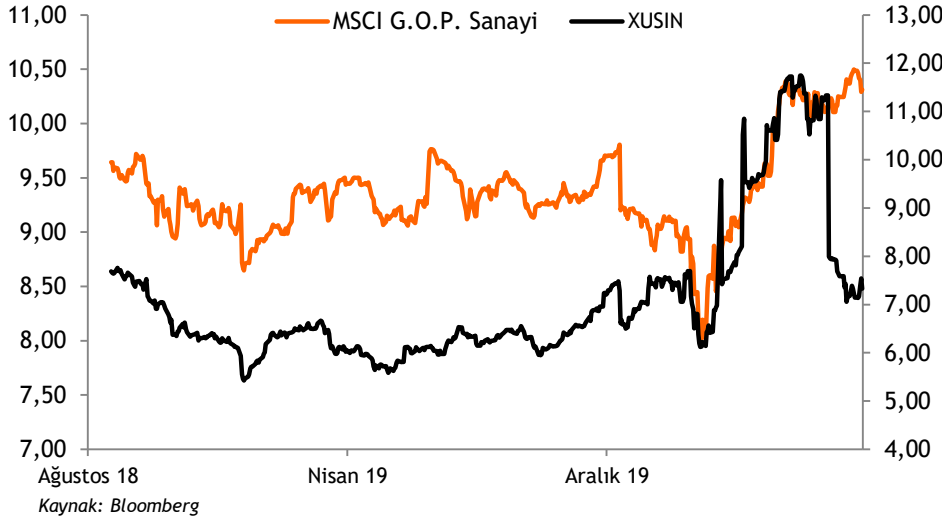
Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (PD/DD)



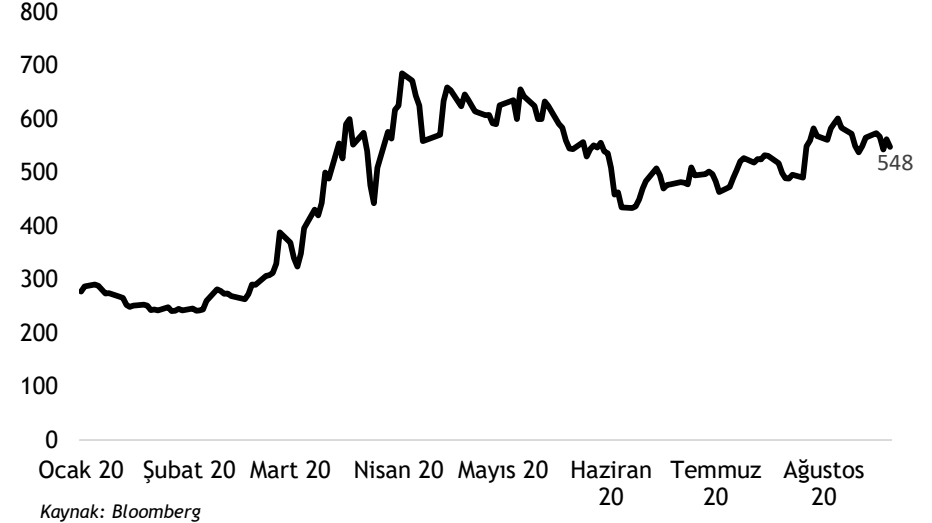
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %29 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



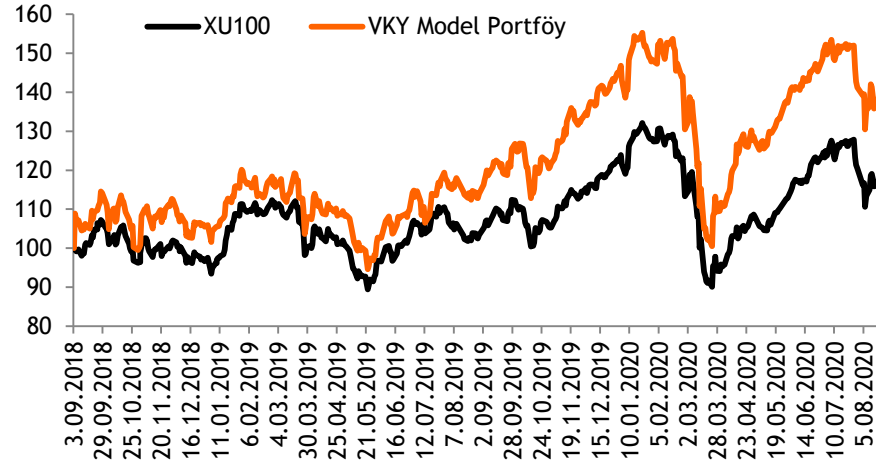
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %3,5 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %17,6 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	29.736	5,4%	14,4%	12,10	7,08	71%	1,31
AKBNK	26.364	5,1%	14,2%	8,50	5,07	68%	1,27
TOASO	10.980	1,0%	12,9%	32,00	21,96	46%	1,35
TCELL	33.000	6,2%	12,4%	25,30	15,00	69%	0,73
ASELS	39.558	3,9%	11,9%	20,90	17,35	20%	1,00
SISE	13.950	1,8%	11,8%	6,97	6,20	12%	0,96
KCHOL	39.814	3,2%	11,3%	23,10	15,70	47%	1,09
THYAO	15.332	2,9%	11,1%	14,15	11,11	27%	1,24

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Hisse Model Portföy Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (Tlmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık						
AKBNK	5,07	563	AL	EÜG	8,50	68%
GARAN	7,08	1.244	AL	EÜG	12,10	71%
HALKB	5,25	372	AL	EPG	7,52	43%
ISCTR	5,02	223	AL	EÜG	7,23	44%
YKBNK	2,15	338	AL	EÜG	3,06	42%
ALBRK	1,54	175	TUT	EPG	1,00	-35%
TSKB	1,12	201	AL	EÜG	1,48	32%
Çimento						
CIMSA	11,99	38	TUT	EPG	11,10	-7%
AKCNS	12,20	37	TUT	EPG	10,65	-13%
Dayanıklı Tüketim						
ARCLK	22,56	261	AL	EÜG	25,35	12%
VESTL	17,02	110	TUT	EÜG	17,00	0%
Demir-Çelik						
EREGL	8,94	365	AL	EPG	10,00	12%
KRDMD	3,04	780	TUT	EPG	3,48	14%
Gayrimenkul						
TRGYO	3,54	191	TUT	EPG	3,20	-10%
EKGYO	1,95	1.257	AL	EÜG	2,32	19%
ISGYO	1,76	141	TUT	EPG	1,60	-9%

	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık						
TAVHL	16,56	144	AL	EPG	22,44	36%
THYAO	11,11	876	TUT	EÜG	14,15	27%
PGSUS	46,00	223	AL	EPG	74,50	62%
Holding						
KCHOL	15,70	181	AL	EÜG	23,10	47%
SAHOL	8,22	112	AL	EPG	11,20	36%
SISE	6,20	649	AL	EÜG	6,97	12%
Savunma						
ASELS	17,35	1.094	AL	EÜG	20,90	20%
OTKAR	138,70	23	AL	EÜG	205,60	48%
Otomotiv						
FROTO	89,50	38	TUT	EÜG	91,30	2%
TOASO	21,96	65	AL	EÜG	32,00	46%
DOAS	15,31	62	TUT	EPG	14,10	-8%
Perakende						
BIZIM	14,67	141	TUT	EPG	15,80	8%
BIMAS	68,00	300	TUT	EPG	64,65	-5%
MGROS	39,04	159	TUT	EPG	36,80	-6%
Telekomünikasyon						
TCELL	15,00	397	AL	EÜG	25,30	69%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		-96,0%
24 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç20	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■	-10,1%	-10,1%
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç20	GSYH- Yıllık %	■	-11,70%	-11,70%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		100,7
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Kapasite Kullanımı	■		70,7%
25 Ağu.	Almanya	11:00	Ağu.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■		90,5
25 Ağu.	ABD	16:00	Haz.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi	■		224,76
25 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi	■		92,6
25 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları	■	750 Bin	776 Bin
25 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		10
26 Ağu.	Fransa	09:45	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	■		94,0
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		7,6%
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	■		3,6%
27 Ağu.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
27 Ağu.	ABD	15:30	2Ç20	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%	■	-32,5%	-32,9%
27 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		1,1 mn
27 Ağu.	ABD	16:10		Fed Başkanı Powell, Jackson Hole toplantısında konuşma yapacak			
27 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	1,5%	16,6%
28 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■		0,6%
28 Ağu.	Almanya	09:00	Eyl.	GfK Tüketici Güven Anketi	■	-5	-0,3
28 Ağu.	Fransa	09:45	2Ç20	GSYH Yıllık %	■		-19,0%
28 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Ekonomik Güven Endeksi	■		82,2
28 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi	■		-15,0
28 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Gelirler	■	-0,2%	-1,1%
28 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Harcamalar	■	1,5%	5,6%
28 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		72,8

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

Nazlıcan ŞAHAN ŞAVUR
NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

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

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist