

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.

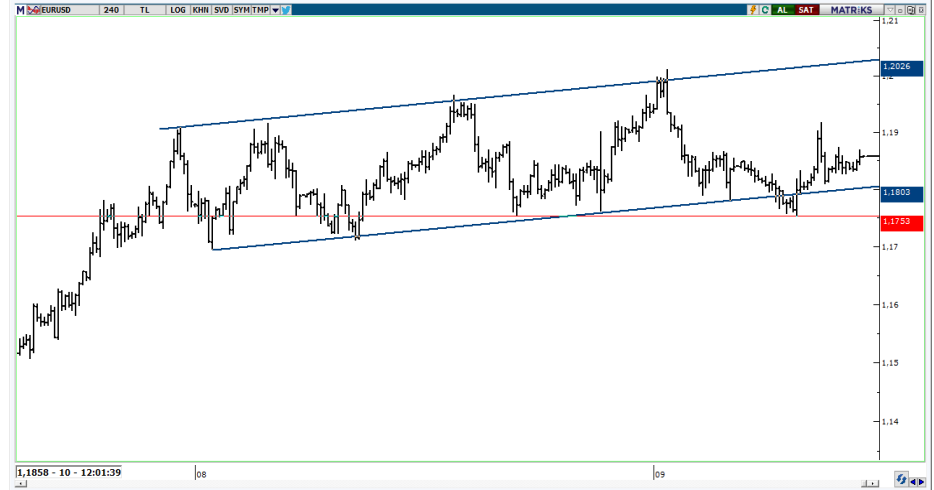
- ❑ Küresel piyasalarda bir önceki hafta ABD'de başlayan sert satış baskısının geçtiğimiz hafta nispeten dengeye geldiğini gözlemledik. Özellikle teknoloji şirketlerinde yaşanan sert gerileme sonrasında bazı yabancı yatırım kuruluşları istatistiklere bağlı olarak tepki alımları gelebileceğini belirttiler. Ancak biz salgın sonrasında net şekilde fiyatlanan sektörel ayrışmanın terse doğru çalıştığını düşünüyoruz. Özellikle ekonomik veriler beklentilerin üzerinde gerçekleştiğinde teknoloji şirketlerinden döngüsel sektörlerle bir geçiş yaşandığını ve bunun verilere bağlı olarak devam etmesini bekliyoruz. Öte yandan Kasım ayında yapılacak olan ABD başkanlık seçimlerinin de endekslerde genel olarak bir baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Geçen hafta hem ECB hem de ABD enflasyon verileri sonrasında küresel dolar hareketi dengeye geldi. ABD dolarında yaklaşık 6 aydır süren değer kaybının son 1 ayda dengelendiğini görüyoruz ancak seçimlere kadar ABD dolarında zayıflığın sürmesini bekliyoruz. Küresel çapta aşı gelişmeleri dalgalanmalara sebep olurken, kısa vadede ABD senatosunda karara bağlanmayan destek paketi de belirsizliği artırıyor. Önümüzdeki dönemde seçim fiyatlamasıyla beraber bu iki gelişme de yönü belirleyici olacaktır.
- ❑ İçeride ise bir süredir görülen negatif ayrışma geçen hafta yerini pozitif ayrışmaya bıraktı. Doğu Akdeniz gelişmeleri yakından takip edilirken, kurda oynaklık azaldı, BIST100 ise güç kazandı. Risk primi CDS ise 507 seviyesinden kapanış yaptı. Haftanın son günü ise Moody's'in değerlendirmesinde; Türkiye'nin kredi notunun 'B1'den 'B2'ye düşürülmesine ve not görünümünün 'negatif' olarak belirlenmesine karar verildi.

Nasdaq 100 endeksinde zirveden %10'un üzerinde bir geri çekilme yaşandı



Kaynak: MATRIKS

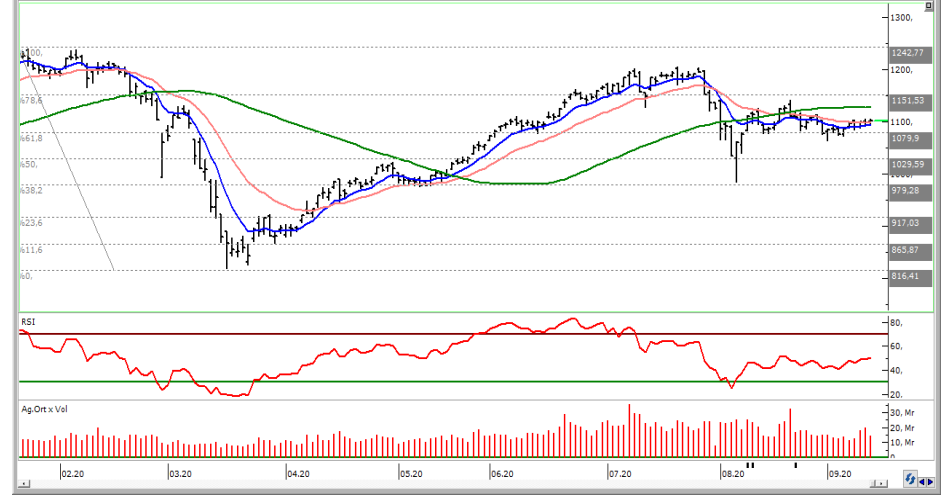
Euro/Dolar paritesi yükseliş ivmesini bir miktar kaybetse de 1.1750 desteği üzerinde kalmaya devam ediyor...



Kaynak: MATRIKS

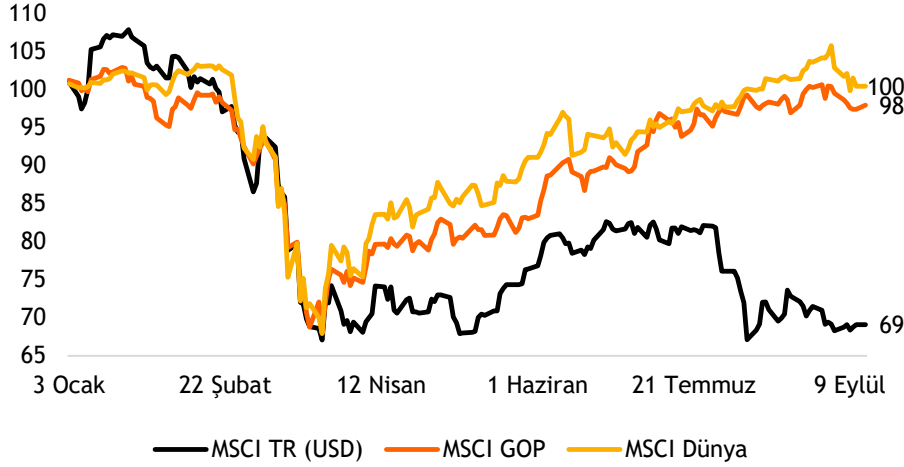
- ❑ Bu hafta küresel çapta FED, BoE ve BoJ para politikası toplantıları takip edilecek. Özellikle FED'in karar sonrası açıklamaları önemli olacak. Geçen hafta ECB'nin açıklamalarının ardından Euro yeniden güçlenmişti. ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin ardından FED'in tonlaması küresel dolar fiyatlaması açısından kritik olacaktır. Öte yandan Avrupa'da enflasyon ve sanayi üretimi verileri de takip edilebilir. İçeride ise sanayi üretimi, konut verileri, bütçe dengesi ve TCMB beklenti anketi açıklanacak. Ancak Doğu Akdeniz gelişmeler yine fiyatlamalar açısından önemli olacaktır ki şimdilik piyasalar için olumlu bir ortam hakim.
- ❑ BIST-100 endeksinde 1,095-1,075 destek seviyeleri iken 1,110-1,125 ve 1,143 direnç seviyeleri olarak izlenmelidir. 1,125 üzerinde pozisyonlar artırılabilir. Genel görünüm pozitif olmakla beraber, 1,095 seviyesini zarar-kes olarak belirliyoruz.

BIST-100; 1,125 seviyesi aşılmadıkça dalgalanma sürebilir...



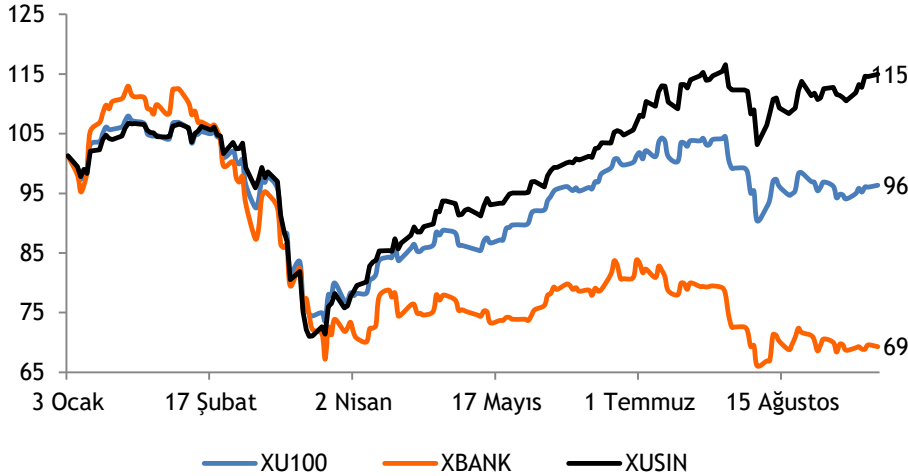
Kaynak: MATRIKS

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



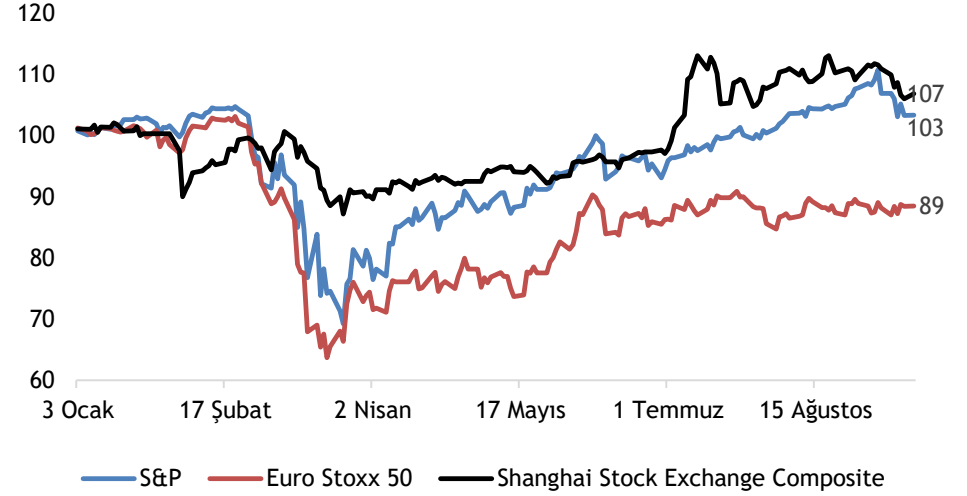
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



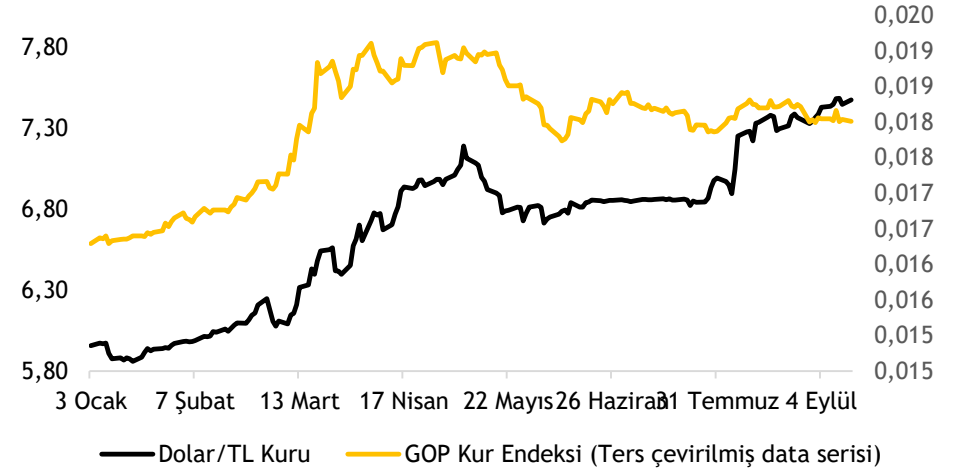
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



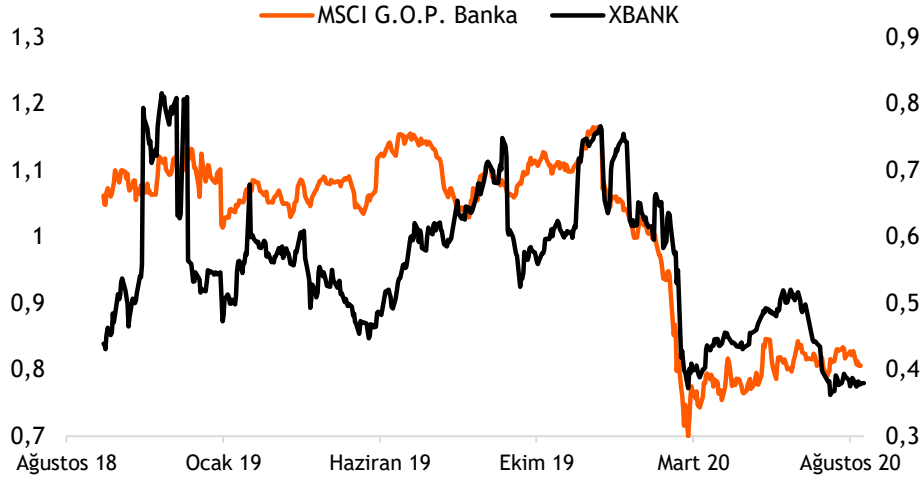
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

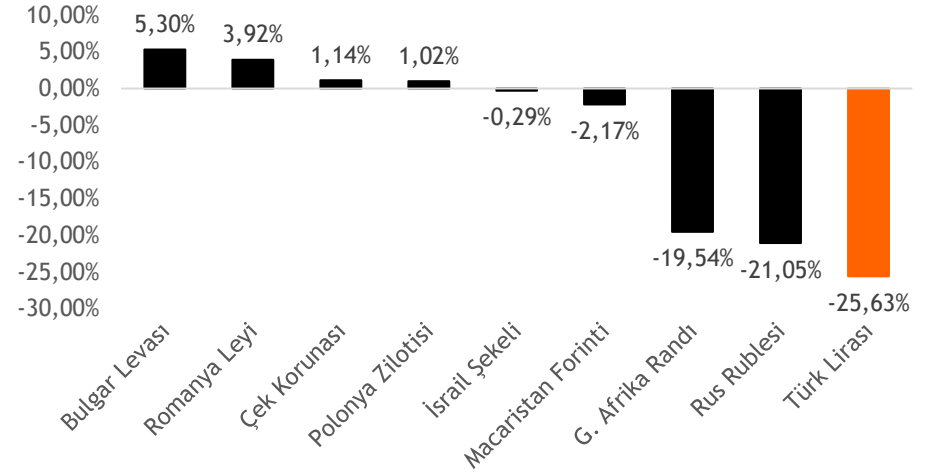


Kaynak: Bloomberg

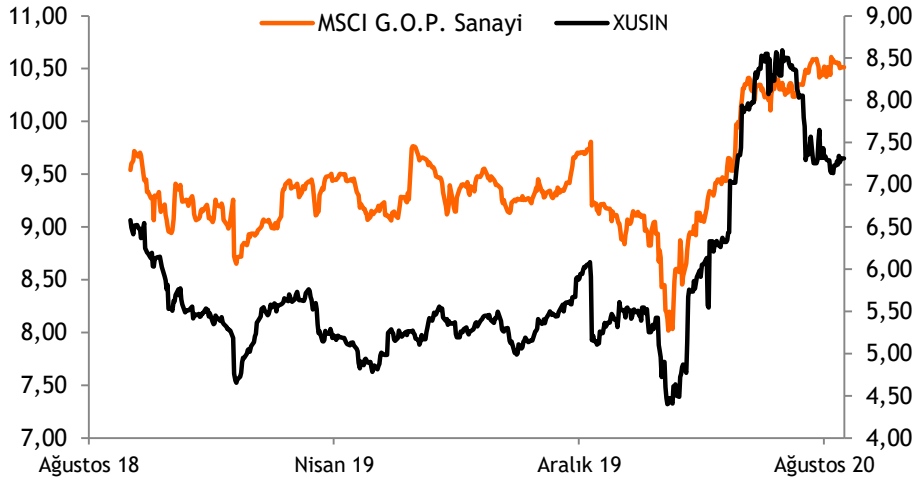
Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (PD/DD)



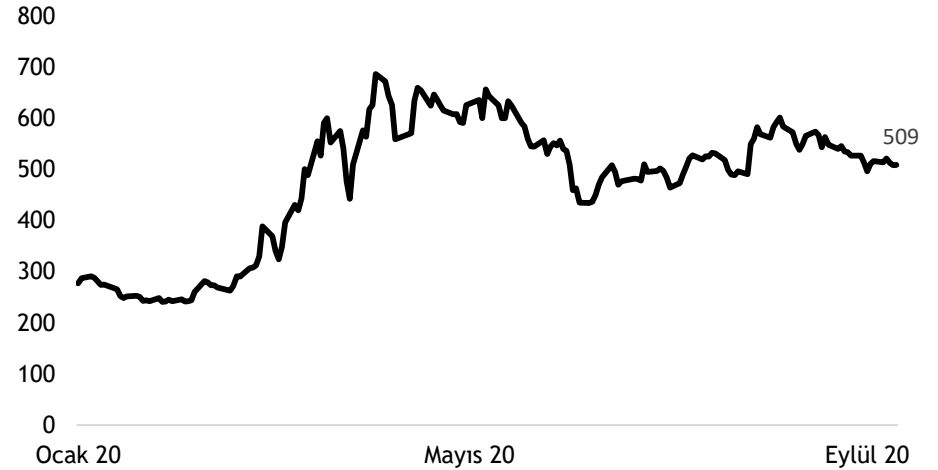
TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %30 iskontolu (FD/FAVÖK)



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



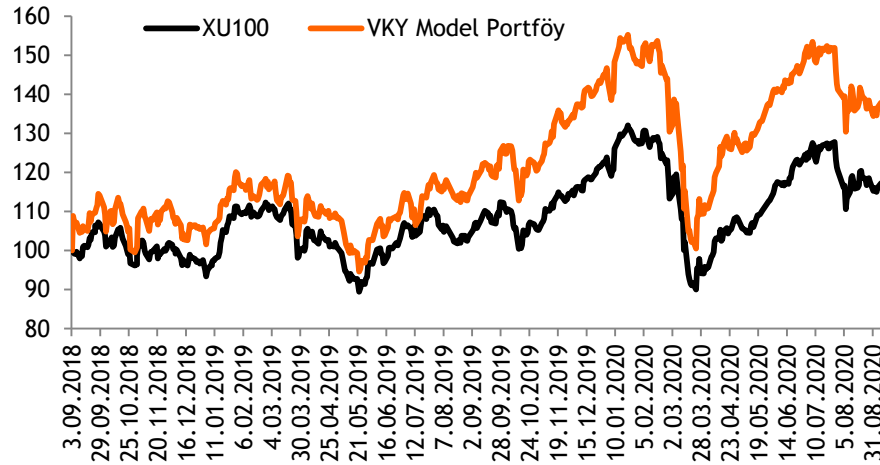
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %4,7 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %16,1 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 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	28.518	5,2%	14,4%	12,10	6,79	78%	1,31
AKBNK	25.584	5,1%	14,2%	8,50	4,92	73%	1,26
TOASO	11.700	1,0%	12,9%	32,00	23,40	37%	1,34
TCELL	31.504	5,9%	12,4%	25,30	14,32	77%	0,72
ASELS	37.916	3,8%	11,9%	20,90	16,63	26%	1,00
SISE	14.018	1,8%	11,8%	6,97	6,23	12%	0,96
KCHOL	37.734	3,2%	11,3%	23,10	14,88	55%	1,09
THYAO	15.083	2,8%	11,1%	14,15	10,93	29%	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
Bankacılık							
AKBNK	25.584	4,92	534	AL	EÜG	8,50	73%
GARAN	28.518	6,79	1.123	AL	EÜG	12,10	78%
HALKB	12.616	5,10	380	AL	EPG	7,52	47%
ISCTR	22.770	5,06	218	AL	EÜG	7,23	43%
YKBNK	17.316	2,05	320	AL	EÜG	3,06	49%
ALBRK	2.012	1,49	167	TUT	EPG	1,00	-33%
TSKB	3.080	1,10	187	AL	EÜG	1,48	35%
Çimento							
CIMSA	1.563	11,57	31	TUT	EPG	11,10	-4%
AKCNS	2.366	12,36	33	TUT	EPG	10,65	-14%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	15.393	22,78	236	AL	EÜG	25,35	11%
VESTL	5.870	17,50	102	TUT	EÜG	17,00	-3%
Demir-Çelik							
EREGL	32.025	9,15	348	AL	EPG	10,00	9%
KRDMD	2.395	3,07	835	TUT	EPG	3,48	13%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.680	3,68	181	TUT	EPG	3,20	-13%
EKGYO	6.802	1,79	1.176	AL	EÜG	2,32	29%
ISGYO	1.668	1,74	124	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	5.892	16,22	149	AL	EPG	22,44	38%
THYAO	15.083	10,93	784	TUT	EÜG	14,15	29%
PGSUS	4.949	48,38	201	AL	EPG	74,50	54%
Holding							
KCHOL	37.734	14,88	184	AL	EÜG	23,10	55%
SAHOL	16.078	7,88	108	AL	EPG	11,20	42%
SISE	14.018	6,23	808	AL	EÜG	6,97	12%
Savunma							
ASELS	37.916	16,63	1.008	AL	EÜG	20,90	26%
OTKAR	3.336	139,00	23	AL	EÜG	205,60	48%
Otomotiv							
FROTO	30.231	86,15	37	TUT	EÜG	91,30	6%
TOASO	11.700	23,40	65	AL	EÜG	32,00	37%
DOAS	3.227	14,67	58	TUT	EPG	14,10	-4%
Perakende							
BIZIM	938	15,64	117	TUT	EPG	15,80	1%
BIMAS	42.079	69,30	283	TUT	EPG	64,65	-7%
MGROS	6.837	37,76	145	TUT	EPG	36,80	-3%
Telekomünikasyon							
TCELL	31.504	14,32	395	AL	EÜG	25,30	77%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		8,0%
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		6,2%
14 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		17,6%
14 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	4,8%	0,1%
14 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)	▲	-8,2%	-12,3%
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	5,1%	4,8%
15 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	0,1%	-1,1%
15 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲	4,2%	3,9%
15 Eyl.	Fransa	09:45	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	▲		0,8%
15 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları	▲		229 Bin
15 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları- Yıllık %	▲		124,3%
15 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi	▲		-29,7 mlr ₺
15 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi	▲	70,0	71,5
16 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-11,0 mlr ¥	10,9 mlr ¥
16 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,1%	0,4%
16 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	▲	0,6%	1,0%
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi	▲	12,6 mlr €	21,2 mlr €
16 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	▲		2,7%
16 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%	▲	1,1%	1,2%
16 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İşletme Stokları	▲	0,2%	-1,1%
16 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Fed Faiz Kararı	▲	%0,0- 0,25	%0,0- 0,25
16 Eyl.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
17 Eyl.	Japonya	06:00	Ağu.	BOJ Para Politikası Toplantısı	▲		-0,10%
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	▲	-0,2%	-0,2%
17 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	▲	-0,4%	-0,4%
17 Eyl.	İngiltere	14:00	Ağu.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲	0,1%	0,1%
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları	▲	1,49 mn	1,5 mn
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları -Aylık %	▲		22,6%
17 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	▲	21,0	17,2
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
18 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %	▲	0,2%	0,3%
18 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	▲	0,1%	0,2%
18 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	▲	-1,8%	-1,7%
18 Eyl.	Türkiye	14:30	Eyl.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	▲		10,8%
18 Eyl.	ABD	15:30	2Ç20	Cari Denge	▲	-162,7 mlr \$	-104,2 mlr \$
18 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	1,3%	1,4%
18 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	74,5	74,1

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

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

Eren KURU

EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK

UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist