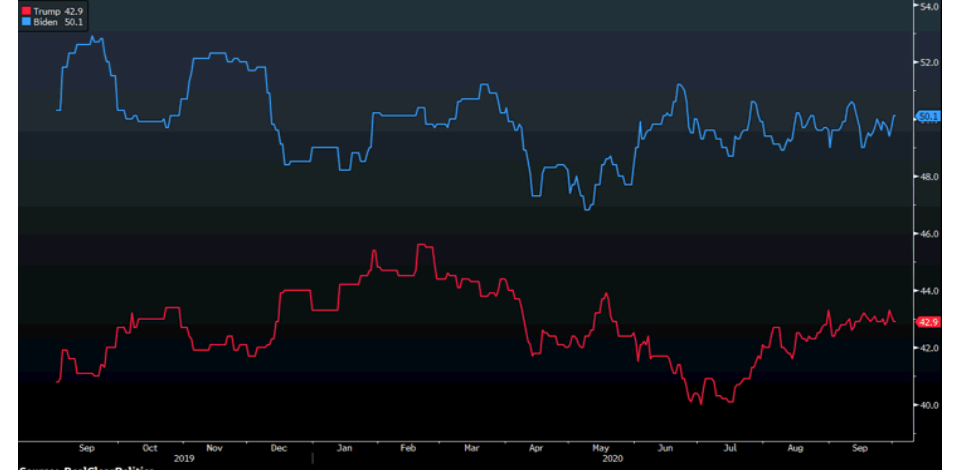


Haftalık Strateji Bülteni

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

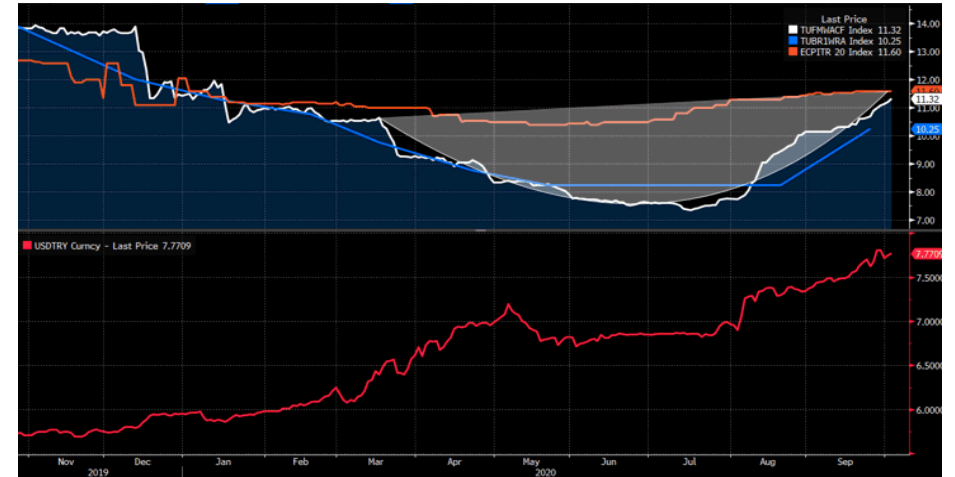
- ABD’de zayıf geçen Eylül ayının ardından geçen hafta güçlü yükseliş izledik. Meclis’te görüşülen teşvik paketinde halen bir uzlaşma sağlanamasa da seçim öncesi sınırlı, seçim sonrası da daha kapsamlı bir paketin kabul edilebileceği beklentisi piyasaları güçlü tutuyor. Öte yandan Demokrat başkan adayı Biden anketlerde yarışı 12 puan önde götürüyor. Biden’ın seçimi kazanması ihtimali özellikle Senato çoğunluğunu da alabileceği beklentisiyle “mavi dalga” kavramıyla pozitif fiyatlanıyor. ABD’de bu hafta bilanço sezonu başlayacak, seçim fiyatlamasıyla başlayan sektörel rotasyon bu anlamda devam edebilir. Asya piyasalarında genel olarak ekonomik toparlanmanın fiyatlara pozitif yansıtıldığını izliyoruz. Avrupa’da ise artan vaka sayıları yeniden bazı kısıtlamaları gündeme getirmiş durumda. Özellikle ECB başkanı Lagarde’ın da Powell gibi sık sık daha fazla mali teşvike ihtiyaç olduğunu belirtmesi hisse piyasaları için beklenti yaratıyor.
- İçeride ise normalleşme adımlarının sürmesi ile TL varlıklar pozitif fiyatlanıyor. BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı 1,165 seviyesinden kapatırken, risk primi CDS 500 seviyelerine geriledi. Dolar/TL kurunda ise 7.95 seviyesi test edildi. 22 Ekim TCMB faiz kararı öncesinde fonlama maliyeti %11.64 seviyesine yükseldi. TCMB’nin faiz artırımının ardından BDDK’dan swap ve aktif rasyo düzenlemelerinin ardından, Hazine’nin de Eurobond ihracına gelen yüksek talep TL varlıklarını pozitif etkiledi.

ABD başkanlık seçimi öncesi Biden anketlerde önde gidiyor...



Kaynak: Bloomberg

AOFM %11.56 seviyesine yükseldi...



Kaynak: Bloomberg

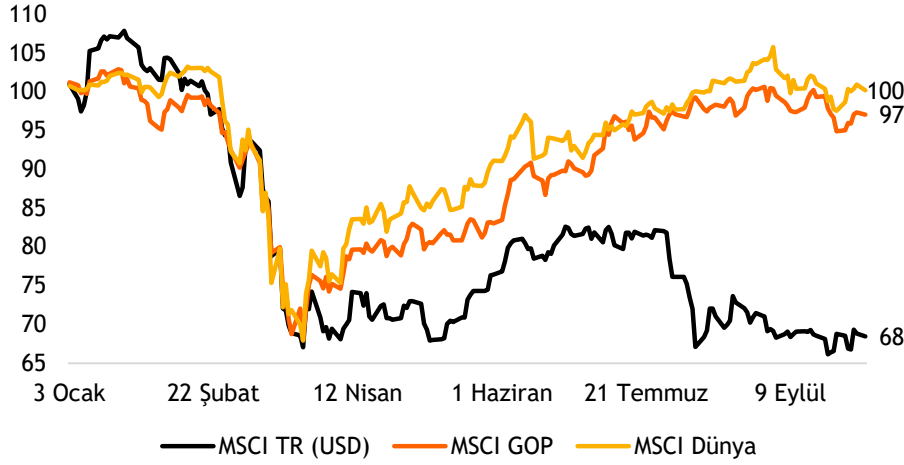
- ❑ Bu hafta ABD’de görüşülen teşvik paketinin yanı sıra, bilançolar ve adayların açık oturumları takip edilecek. ABD’de özellikle mali teşvik paketinin tutarı ve içeriği kısa vadede en önemli katalizör olarak takip ediliyor. Öte yandan ABD ve Avrupa’da açıklanacak olan enflasyon verileri de yakından izlenecek. ECB Başkanı Lagarde’ın hafta boyunca konuşmaları özellikle Euro/Dolar paritesi açısından belirleyici olabilir. İçeride ise sanayi üretimi, cari denge ve bütçe dengesi gibi ekonomik verilerin yanı sıra, Doğu Akdeniz konusundaki gelişmeler takip edilecek.
- ❑ BIST-100 endeksinin kısa vadede 1,200 hedefini koruduğunu düşünüyoruz. Endekste 1,150-1,140 destek bölgesi olmak üzere pozisyonlar taşınabilir. Ay sonu başlayacak bilançolar öncesinde sektörel ayrışmalar öne çıkacaktır. 1,140 stop-loss olmak üzere kısa vadeli iyimserlik sürecektir.

BIST-100; 1,180-1,200 bölgesi hedefleniyor...



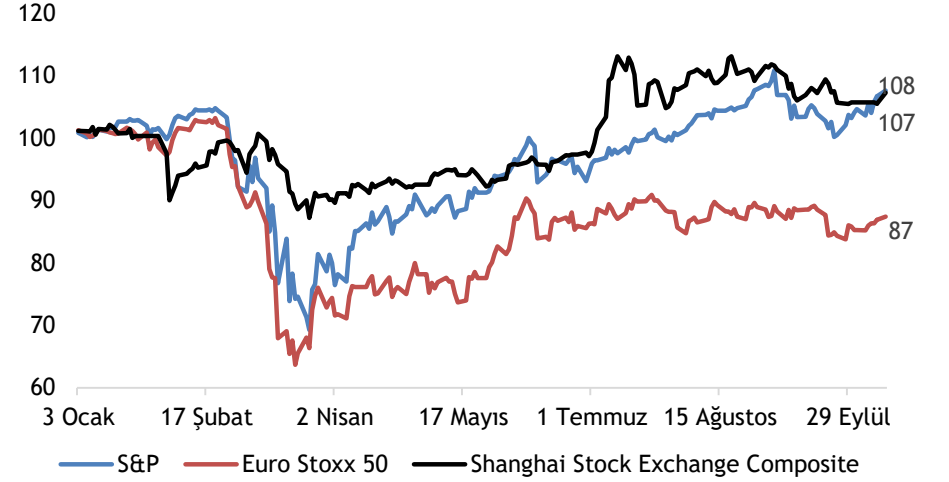
Kaynak: MATRIKS

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



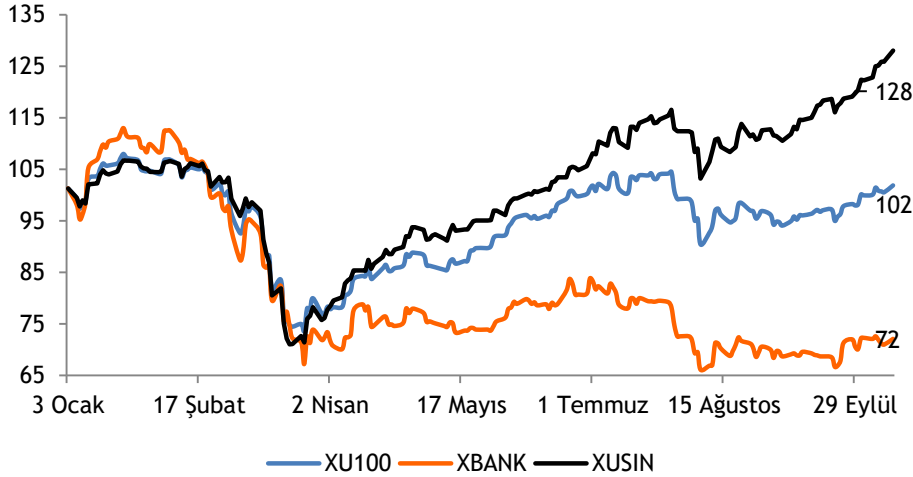
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



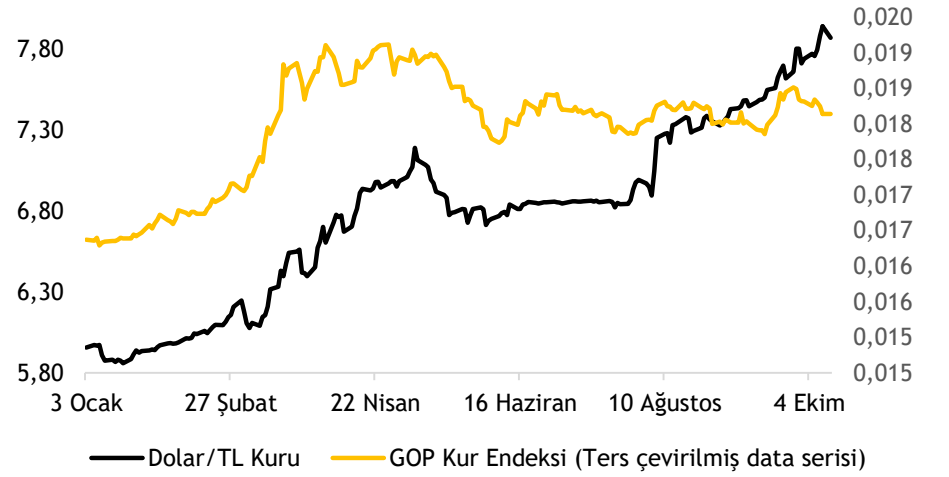
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



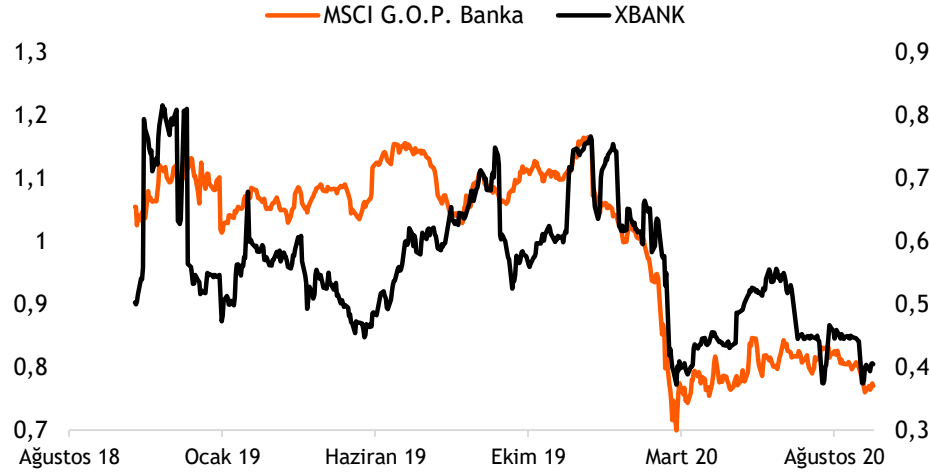
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



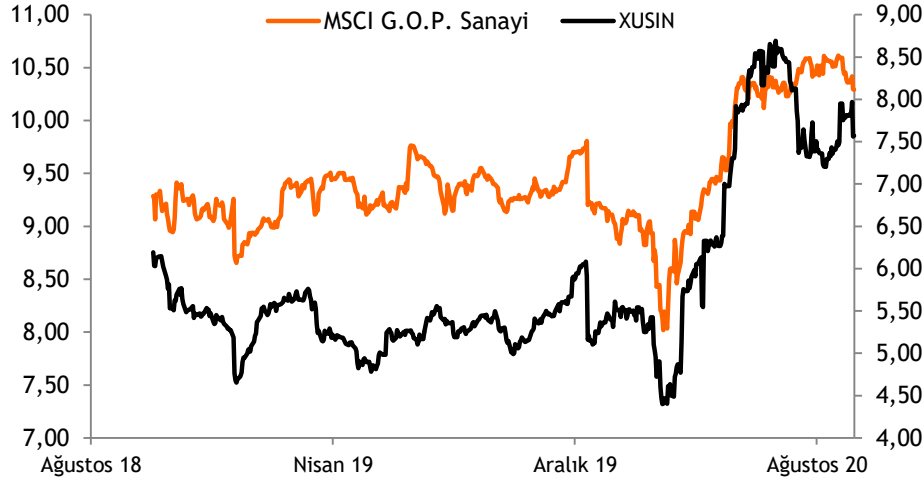
Kaynak: Bloomberg

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



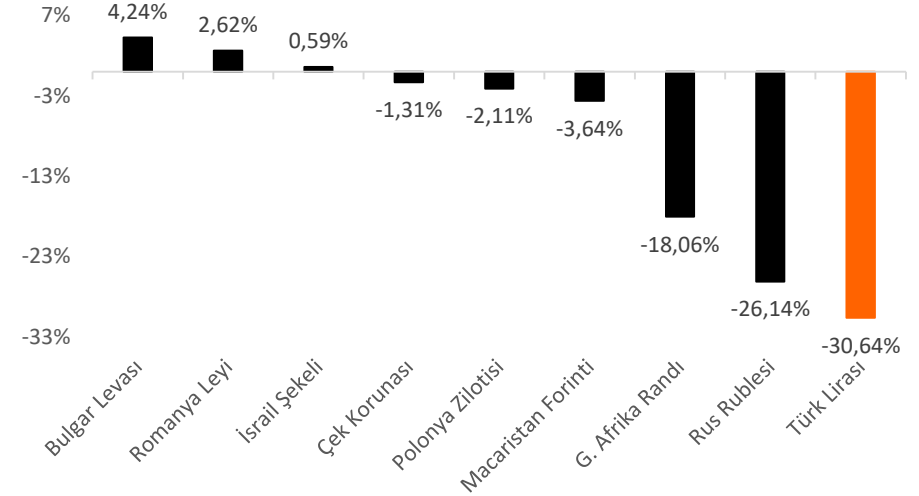
Kaynak: Bloomberg

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



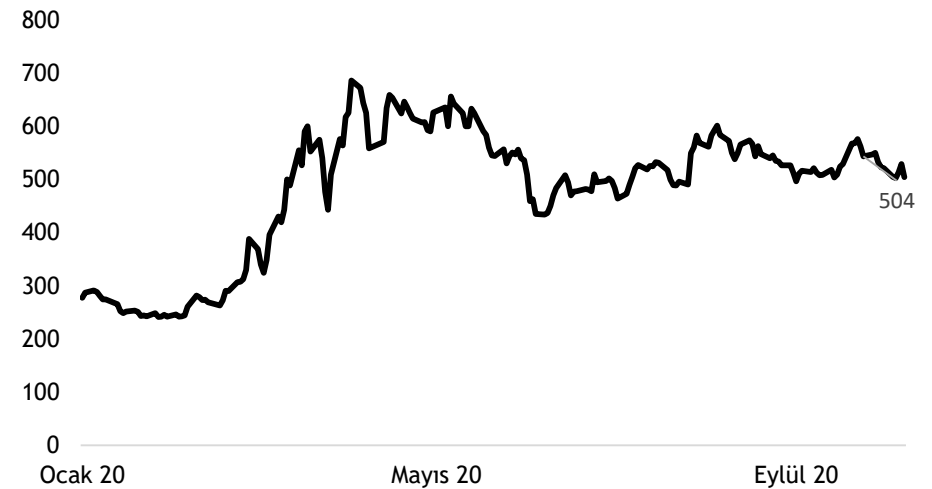
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



Kaynak: Bloomberg

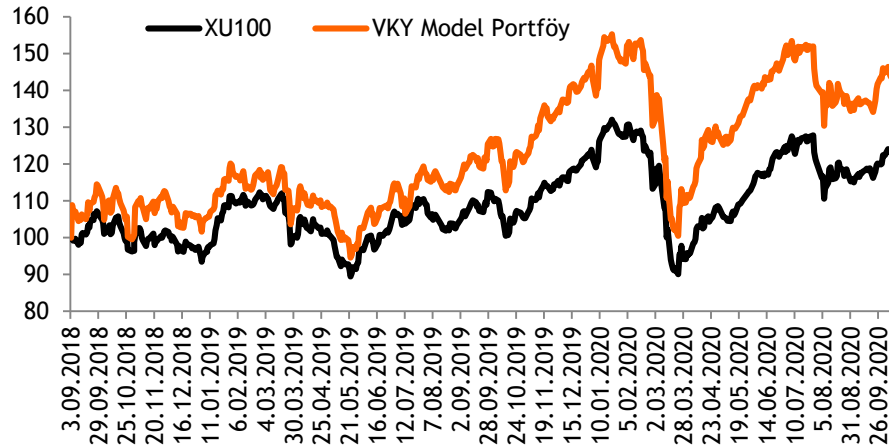
- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 1 Temmuz 2020 tarihinden itibaren endeksin %4 altında performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %16,7 pozitif 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 (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	29.820	5,1%	14,4%	12,10	7,10	70%	1,25
AKBNK	26.780	5,0%	14,2%	8,50	5,15	65%	1,20
TOASO	12.730	1,1%	12,9%	32,00	25,46	26%	1,43
TCELL	35.222	6,2%	12,4%	25,30	16,01	58%	0,71
ASELS	41.291	3,9%	11,9%	20,90	18,11	15%	1,02
SISE	21.167	3,7%	11,8%	6,97	6,91	1%	0,95
KCHOL	37.303	2,9%	11,3%	23,10	14,71	57%	1,08
THYAO	14.849	2,7%	11,1%	14,15	10,76	32%	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
Bankacılık							
AKBNK	26.780	5,15	474	AL	EÜG	8,50	65%
GARAN	29.820	7,10	1.158	AL	EÜG	12,10	70%
HALKB	12.592	5,09	293	AL	EPG	7,52	48%
ISCTR	23.940	5,32	207	AL	EÜG	7,23	36%
YKBNK	18.161	2,15	311	AL	EÜG	3,06	42%
ALBRK	2.106	1,56	111	TUT	EPG	1,00	-36%
TSKB	3.136	1,12	133	AL	EÜG	1,48	32%
Çimento							
CIMSA	1.817	13,45	30	TUT	EPG	11,10	-17%
AKCNS	2.680	14,00	19	TUT	EPG	10,65	-24%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	16.893	25,00	196	AL	EÜG	25,35	1%
VESTL	5.860	17,47	90	TUT	EÜG	17,00	-3%
Demir-Çelik							
EREGL	33.950	9,70	287	AL	EPG	10,00	3%
KRDMD	2.707	3,47	757	TUT	EPG	3,48	0%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.100	4,10	170	TUT	EPG	3,20	-22%
EKGYO	6.840	1,80	918	AL	EÜG	2,32	29%
ISGYO	1.908	1,99	114	TUT	EPG	1,60	-20%

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	5.624	15,48	153	AL	EPG	22,44	45%
THYAO	14.849	10,76	716	TUT	EÜG	14,15	32%
PGSUS	4.810	47,02	208	AL	EPG	74,50	58%
Holding							
KCHOL	37.303	14,71	217	AL	EÜG	23,10	57%
SAHOL	17.343	8,50	101	AL	EPG	11,20	32%
SISE	21.167	6,91	1.274	AL	EÜG	6,97	1%
Savunma							
ASELS	41.291	18,11	1.026	AL	EÜG	20,90	15%
OTKAR	3.492	145,50	24	AL	EÜG	205,60	41%
Otomotiv							
FROTO	30.213	86,10	38	TUT	EÜG	91,30	6%
TOASO	12.730	25,46	52	AL	EÜG	32,00	26%
DOAS	3.439	15,63	39	TUT	EPG	14,10	-10%
Perakende							
BIZIM	965	16,09	62	TUT	EPG	15,80	-2%
BIMAS	42.504	70,00	257	TUT	EPG	64,65	-8%
MGROS	7.532	41,60	113	TUT	EPG	36,80	-12%
Telekomünikasyon							
TCELL	35.222	16,01	324	AL	EÜG	25,30	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	📊	-0,5%	-0,5%
12 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge	📊	-4,60 mlr \$	-1,82 mlr \$
12 Eki.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı	📊		13,4%
13 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	📊	59,95 mlr \$	58,93 mlr \$
13 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	📊	4,1%	4,1%
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	📊	-0,2%	0,0%
13 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	6,1%	4,4%
13 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi	📊	70,0	77,4
13 Eki.	ABD	15:30		IMF "Global Ekonomik Görünüm" Raporu			
13 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %	📊	0,2%	0,4%
13 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	📊	1,2%	1,3%
14 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		1,7%
14 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	📊		9,6%
14 Eki.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
14 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	0,4%	4,1%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %	📊	0,2%	0,3%
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	📊	-0,3%	-0,2%

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	■	-1,9%	-2,0%
15 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	1,8%	2,4%
15 Eki.	Fransa	09:45	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	0,0%	0,2%
15 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları	■		170 Bin
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi	■		28,2 mlr TL
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi	■	16,5	17,0
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia FED İmalat Endeksi	■	15,5	15,0
15 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		857 bin
15 Eki.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	■		27,9 mlr €
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■	0,1%	-0,4%
16 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	-0,3%	-0,2%
16 Eki.	Türkiye	14:30	Eki.	TCMB Beklenti Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		11,5%
16 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		1,4%
16 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,5%	0,6%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,4%	0,4%
16 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı	■	71,8%	71,4%
16 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	81,0	80,4

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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