

3 Ocak 2022

Piyasa Gelişmeleri/
Beklentiler

Hisse Piyasaları

Haftalık Hisse
Önerileri

Veri Takvimi

Yatırım Danışmanlığı

Altan AYDIN

+90 212 403 41 54

altan.aydin@vakifyatirim.com.tr

Piyasa Gelişmeleri

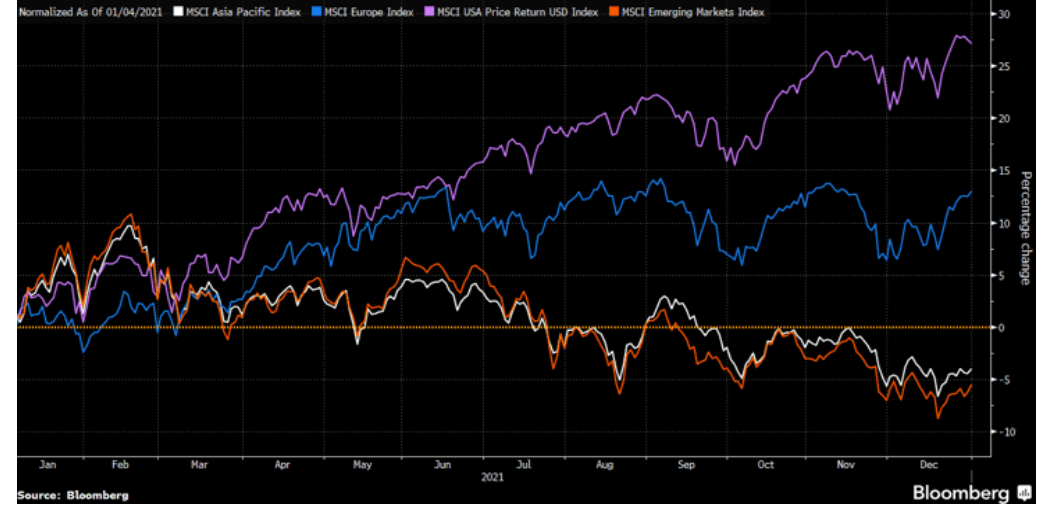
2021 yılına iyi başlayan küresel hisse endeksleri sene içinde ara ara sert şekilde dalgalansa da yılı yüne güçlü şekilde kapatmayı başardı. Özellikle ABD endeksleri performansta başı çekerken, Avrupa da ABD'yi takip etti. Asya-Pasifik endeksi ve gelişmekte olan ülke endeksleri ise negatif tarafta yer aldı. S&P500 endeksi 2021 yılını %27 getiri ile tamamlarken, Nasdaq %21, Eurostoxx endeksi ise dolar bazında %12 değer kazandı. MSCI Asya-Pasifik endeksi ve MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi yılı negatif tarafta kapattı. 2021 yılında genel olarak pandemiden çıkışın fiyatlandığını söyleyebiliriz. Yeni çıkan varyantlara rağmen virüsün yaygınlaşması yıl içinde kısıtlamaları ilk seferki kadar artırmadı ve dünya ekonomisi hızla toparlandı. Son çeyreğe gelirken ivme kaybı görülse de merkez bankalarının sıkı para politikası uygulamaya başladığına şahit olduk. Özellikle yılın son aylarında FED'in varlık alımlarını azaltmaya başlamasını ve beklenenden erken bir faiz artırımına işaret ediyor olması 2022 için en önemli risklerin başında geliyor. Ancak henüz piyasalarda bu fiyatlamayı görmüyoruz. Bunu da FED'in güçlü iletişimine bağlıyoruz. Yılın son haftasında dünya genelinde vakaların çok hızlı şekilde arttığını gördük. Dolayısıyla 2022 yılına da pandeminin gidişatını takip ederek başlıyoruz.

İç piyasada ise yıl içinde yurtdışının aksine ciddi oynaklık izlendi. Yıla TL bazında rekor kırarak başlayan BIST100 endeksi, Mart ayında sert şekilde geriledi ve Ekim ayına kadar bant hareketi sergiledi. Ekim ayıyla beraber ise ciddi bir endeks rallisi gördük ve BIST100 endeksi 10 haftada, 1,370 seviyesinden 2,406 seviyesine kadar %76 yükselerek rekor kırdı. Aynı dönemde kurdaki yükseliş sebebiyle dolar bazında yatay kaldı. Risk primi CDS yılı 563 seviyesinden kapatırken, 10 yıllık tahvil faizi ise %24.3 seviyesinden kapanış yaptı.

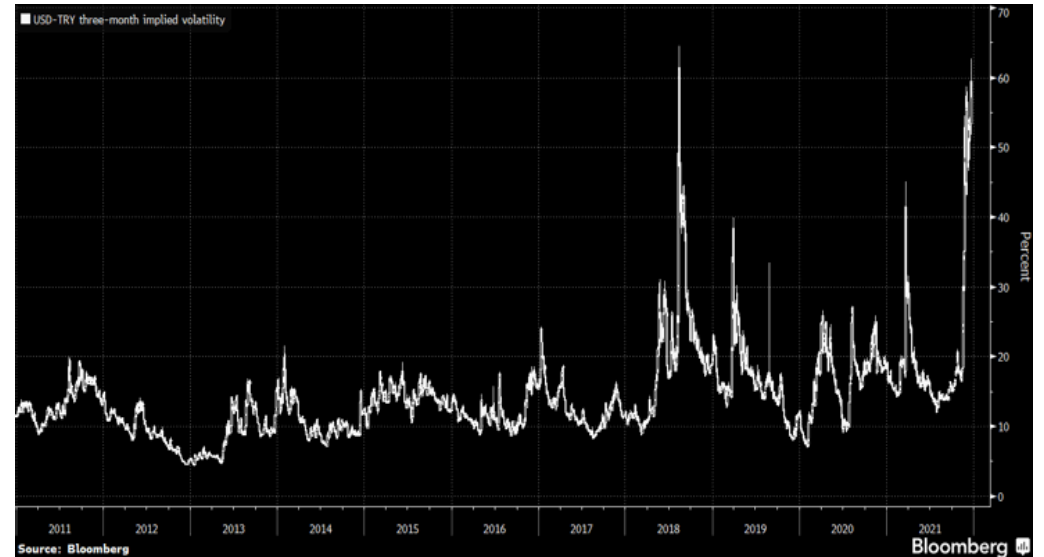
Piyasa Beklentileri

2022 yılına veri akışı anlamında oldukça yoğun başlıyoruz. İçeride Aralık ayı enflasyonu haftanın en önemli verisi olurken, yurtdışında PMI imalat ve PMI hizmet verilerini takip edeceğiz. Ayrıca Avrupa'da enflasyon, ABD'de ise FED toplantı tutanakları, istihdam piyasası verileri ve fabrika siparişleri yayınlanacak. İç piyasada Aralık ayı enflasyon verisi odak noktası olacak. Piyasa katılımcıları Aralık ayında enflasyonun %8.1 seviyesine gerçekleşerek, yıllık %29.6 seviyesine gelmesini bekliyor. İstanbul Ticaret Odası verilerine göre, İstanbul'da Aralık 2021'de bir önceki aya göre perakende fiyatlar %9,65, toptan fiyatlar ise %11,96 arttı. Yıllık bazda ise perakende fiyatlarda %34,18, toptan fiyatlarda %47,10 artış görüldü.

BIST100 endeksinin yıla pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. Yılın son haftalarında artan oynaklığın, Ocak ayında nispeten sönümlenmesi beklenebilir. Enflasyonist ortamın hisse piyasaları için destekleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bu aşamada 1,750-1,670 seviyelerini destek olarak izliyor, olası gerilemelerin ise alım fırsatı olacağını düşünüyoruz.



2021 yılında MSCI ABD endeksi %27 değer kazanırken, G.O.Ü endeksi %5 değer kaybetti.



Dolar/TL kurunun 1 aylık oynaklığı 2018 yılı seviyelerine geldi, dengelenme beklenebilir.

Haftalık Hisse Portföyü

3 Ocak 2022

Piyasa Gelişmeleri

Hisse Piyasaları

Haftalık Hisse
Önerileri

Veri Takvimi

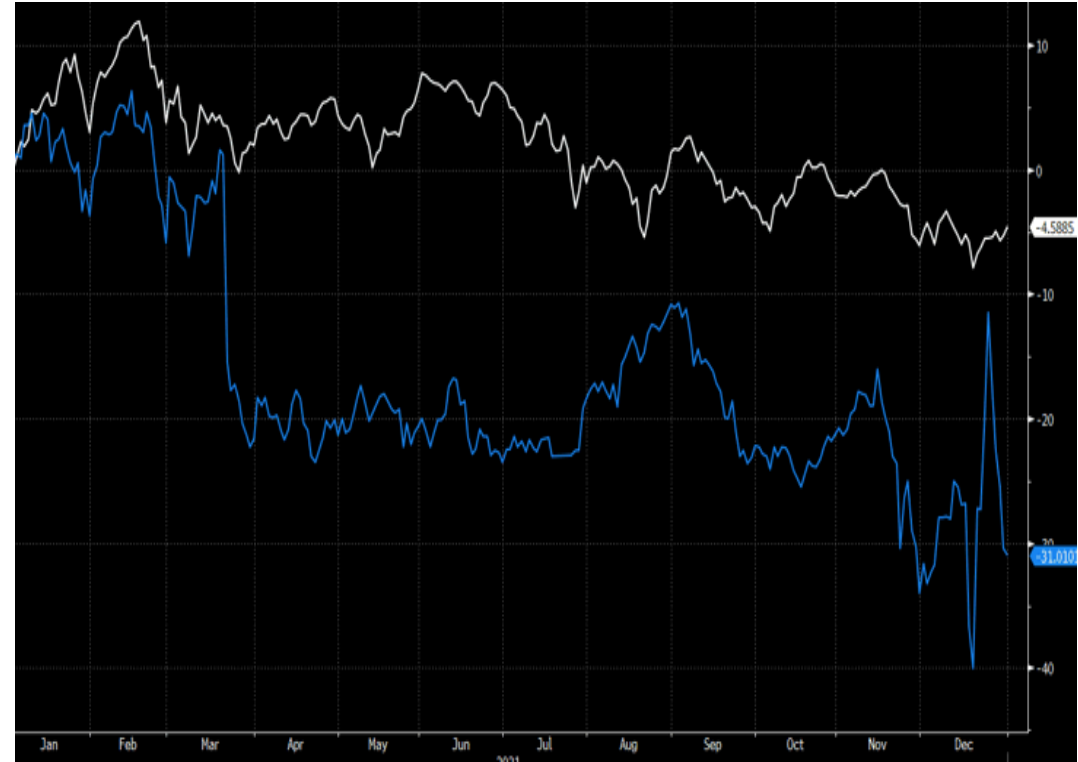
Kısa vadede çok sert yükselen BIST100 endeksinde son iki haftada yaşanan sert satışlar sonrasında dengelenme arayışı izliyoruz. Aralık ayının ilk yarısındaki %32 yükselişinin ardından gelen %25'lik düşüş kısa vadede yatırımcıları tedirgin etti. Ancak kısa vadede bu oynaklığın sönümlendiği kanaatindeyiz. Endekste 1,750-1,670 destek seviyeleri iken 1,950-2,050 ve 2,100 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

2022 yılına girerken endeksin halen 2020 yılında başlayan yükselen kanal içinde hareket ettiğini görüyoruz. Bu aşamada 1,650 ana desteği korundukça geri çekilmeler orta ve uzun vade için alım fırsatı olmaya devam edecektir. Mevcut seviyelerin de böyle bir fırsat doğurduğu kanaatindeyiz. Kısa vadede yükselen uzun vadeli tahvil faizleri değerlemeler üzerinde baskı yaratırken, mevcut enflasyonist ortamda hisse senetlerinin yine en doğru seçenek olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle özellikle ihracat payı yüksek şirketler ile perakende, mali ve elektrik sektörü şirketlerini beğenmeye devam ediyoruz.

BIST-100, sert dalgalanmaya rağmen uzun vadeli görünüm hala güçlü...



MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - Son 1 yıl



Haftalık Hisse Portföyü

3 Ocak 2022

Piyasa Gelişmeleri

Hisse Piyasaları

Hisse Önerileri

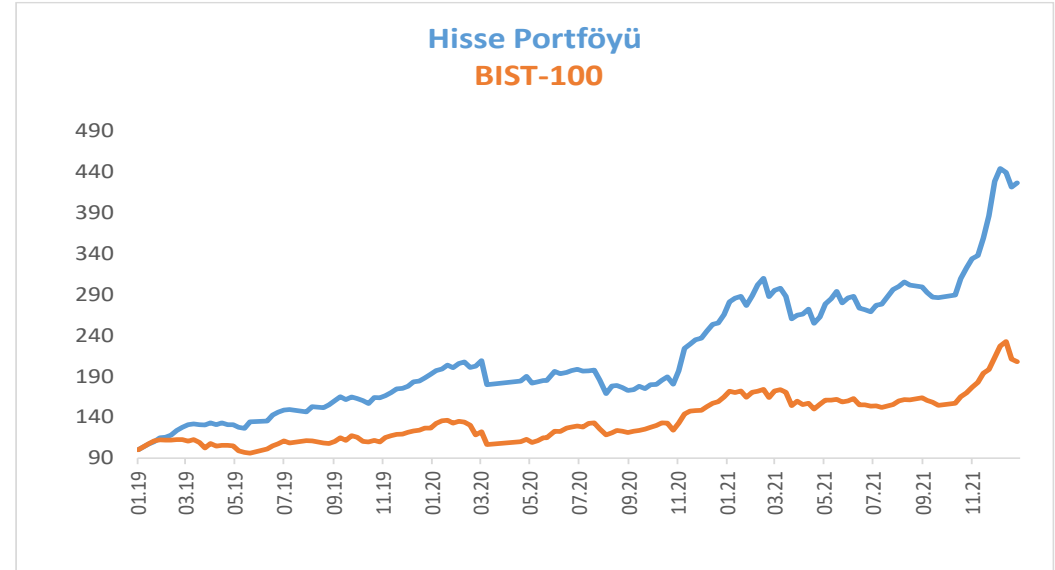
Veri Takvimi

Haftalık Hisse Portföyü

Hisse Kodu	Destek Bölgesi	Direnç Bölgesi	Oynaklık (Risk) Son 1 sene	Ort. İşlem Miktarı Son 3 ay	Beta
AKSEN	9,85-9,71	10,1-10,2	2,93	10.926.714	0,93
BIMAS	60,9-60,5	62,0-62,7	1,96	7.856.829	0,68
HEKTS	14,6-14,4	15,2-15,5	3,04	24.623.908	0,99
INDES	6,53-6,42	6,76-6,88	3,00	4.730.044	0,86
TKFEN	19,8-19,4	20,5-20,9	2,40	13.336.235	1,14

Haftalık Hisse Önerileri; kısa vade için temel ve teknik analiz yöntemleriyle belirlenmiş faktörler ışığında öne çıkan hisselerdir. Destek ve direnç seviyeleri alım satım için takip edilebilir, performans değerlendirmesi haftalık değişime göre yapılmaktadır. Yatırımcıların risk yönetimi ve pozisyon ayarlamaları yaparken oynaklık ve işlem hacmini de göz önünde bulundurması gerekmektedir. BIST-30 hisseleri için son bir yıllık standart sapma (oynaklık) ortalama 2.29 seviyesindedir. Hisse seçimlerinde, piyasa görüşüne göre, hisselerin betası da bir girdi olarak kullanılmaktadır. Performans değerlemesinde portföydeki hisseler eşit ağırlıkla değerlendirilmektedir.

Hisse Portföyümüz 2019 yılında %92, 2020 yılında %38, 2021 yılında ise %61 değer kazanmıştır. Portföyümüzü yayınlamaya başladığımız tarihten bu yana ise, relatif olarak BIST-100 endeksinin %108 üzerinde performans kaydedilmiştir.



Haftalık Hisse Portföyü

3 Ocak 2022

Piyasa Gelişmeleri

Hisse Piyasaları

Haftalık Hisse
Önerileri

Veri Takvimi

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Markit/ISO PMI İmalat	▲		52,0
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %	▲	8,1%	3,5%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	▲	29,6%	21,3%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt içi ÜFE - Aylık %	▲		10,0%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt içi ÜFE - Yıllık %	▲		54,6%
3 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit/BME PMI İmalat	▲	57,9	57,9
3 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat	▲	58,0	58,0
3 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat	▲	57,7	57,8
3 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları	▲	0,7%	0,2%
3 Oca.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Oca.	Japonya			Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat	▲	50,0	49,9
4 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲	-0,5%	-0,3%
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsizlik Oranı %	▲	5,3%	5,3%
4 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Markit PMI İmalat	▲	57,6	57,6
4 Oca.	Türkiye	14:30	Ara.	TÜFE Bazlı Reel Etkitif Döviz Kuru	▲		54,3
4 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI	▲	60,2	61,1
5 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	48,4	48,4
5 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	53,3	53,3
5 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu	▲	385 bin	534 bin
5 Oca.	ABD	17:45	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	57,5	57,5
5 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (14-15 Aralık)	▲		
6 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲	51,9	52,1
6 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	▲	2,4%	-6,9%
6 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	Markit PMI İmalat Dışı	▲	53,2	53,2
6 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %	▲	22,8%	21,9%
6 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	▲	5,1%	5,2%
6 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-73,6 mlr \$	-67,1 mlr \$
6 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		198 bin
6 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri	▲	1,4%	1,0%
6 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI	▲	67,1	69,1
6 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		2,5%
7 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	0,7%	0,5%
7 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.)	▲	1,0%	2,8%
7 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	▲		12,8 mlr €
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲	-0,5%	0,2%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE -Yıllık %	▲	4,7%	4,9%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-8,30
7 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam	▲	400 bin	210 bin
7 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı	▲	4,1%	4,2%
7 Oca.	Türkiye	17:30	Ara.	Hazine Nakit Dengesi	▲		30,3 mlr TL

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VVKY Araştırma & Strateji



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım - Yatırım Danışmanlığı

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

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

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, manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.