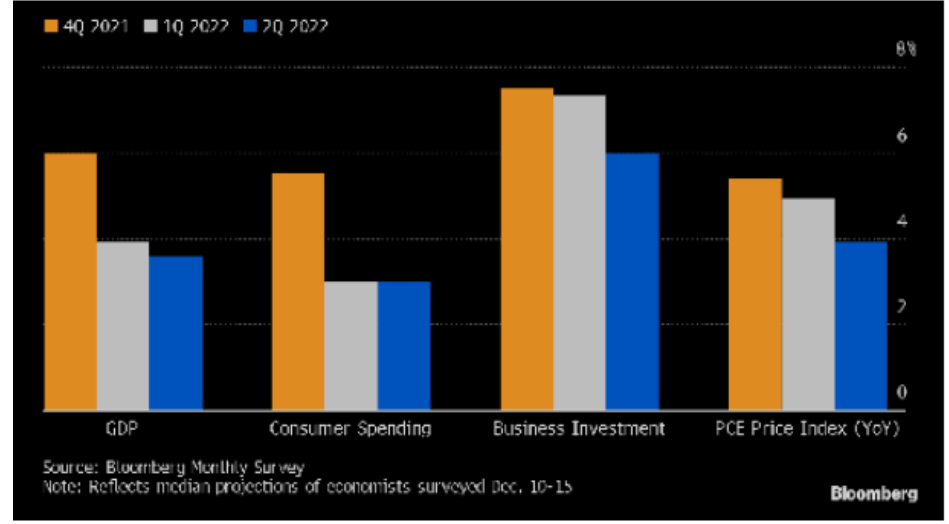


Haftalık Strateji Bülteni

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.

- Haftanın son işlem gününe tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi günü %4.8 artışla 1,891 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 26.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 87 hisse değer kazandı, 8 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 11.19 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise yatay seyir izleniyor.
- Küresel hisse piyasaları geçtiğimiz hafta bir önceki hafta oluşan kayıplarını geri aldı. Tüm piyasalarda omikron varyantının seyri fiyatlamalarda yönü belirledi. ABD’de ilaç şirketlerinden gelen haberler olumlu fiyatlanırken, başkan Biden’ın da ekonomik kapanma yada kısıtlamaların söz konusu olmadığını belirtmesi olumlu karşılandı. Öte yandan FDA, Pfizer ve Merck tarafından geliştirilen, Covid-19’un tedavisinde kullanılacak ilaçlara acil kullanım onayı verdi. Ekonomik veri tarafında da ABD’de pozitif sürprizler gerçekleşti. Dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güven endeksleri beklentilerin üzerinde açıklandı. Diğer taraftan enflasyon beklentilerinin de yüksek kaldığı görüldü. ABD’de tahminlere bakıldığında son çeyreğin güçlü geçmesi, 2022’nin ilk yarısında ise ivme kaybı yaşanması bekleniyor. Tüm dünyada Noel sebebiyle tatil havası hakim ve işlem hacimleri düşük. Yılın son haftasına girilirken genel eğilim olumlu olsa da tüm dünyada hızla artan omikron varyantı endişe sebebi olabilir.
- İçeride ise hafta boyunca hisse piyasalarında satıcı bir seyir izlendi. Dolar/TL kurunda da sert düşüş yaşandı. BIST100 endeksi haftaya 2,055 seviyesinden başlarken hafta içinde 1,726 seviyesine kadar geriledi. Dolar/TL kuru ise hafta başında 18.36 seviyesini test etse de haftayı %40 gerileyerek 10.99 seviyesinden kapattı. Haftanın en önemli olayı, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan’ın kabine toplantısı sonrasında kur korumalı vadeli mevduat(KKM) uygulamasını açıklaması oldu. Buna göre TL’yi geçişi özendirme amacıyla bu uygulamaya katılanlar belirlenen vade sonunda kur getirisinden de yararlanacak.

ABD ekonomisinin yılı güçlü kapatması, 2022’nin ilk yarısında ise ivme kaybetmesi bekleniyor.



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi, ABD doları bazında halen çok düşük seviyelerde işlem görüyor.



Kaynak: Matriks

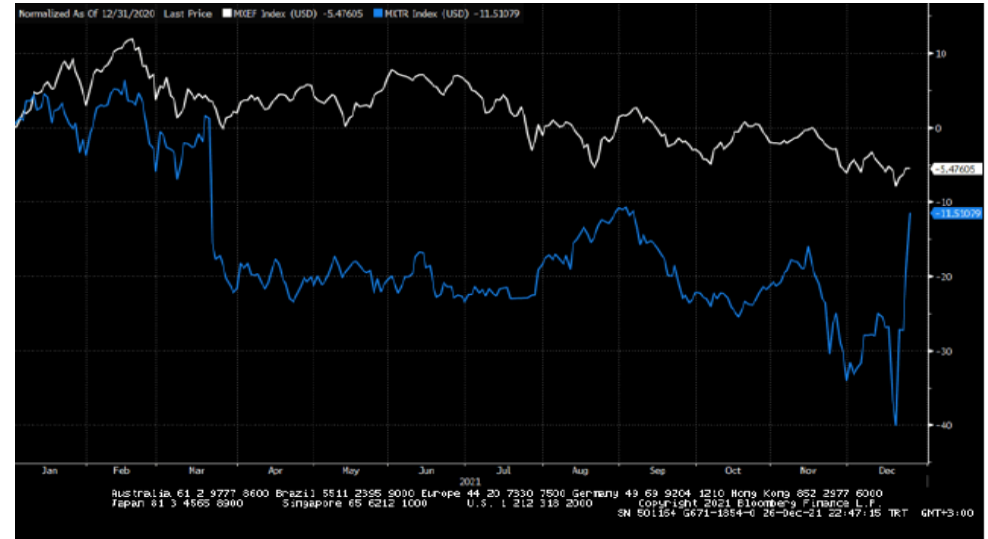
- Hafta boyunca Noel sebebiyle bir çok piyasa kapalı olacak. Bu nedenle bu hafta işlem hacimlerinin çok düşük olması beklenebilir. İçeride ise kapasite kullanım oranı ve güven endeksleri açıklanacak. Ayrıca bankacılık sektör verileri de yayınlanacak. Bu haftaki verilerde özellikle KKM uygulaması sonrasında DTH'ların oranı yakından izlenecek.
- BIST100 kurdaki oynaklıkla beraber sert şekilde düzeltme yaşadı ve kurdaki gerileme, öncesinde çok güçlü fiyatlanan ihracatçı şirket hisselerinin baskı altında kalmasına neden oldu. Bu hafta bu durumun normalleşmesini bekliyoruz. Kurun dengelenmesiyle beraber faaliyet karlarının daha ön planda olacağını düşünüyoruz. Kısa vadede 1,950-2,050 direnç seviyeleri iken 1,850-1,800 ve 1,750 destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

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



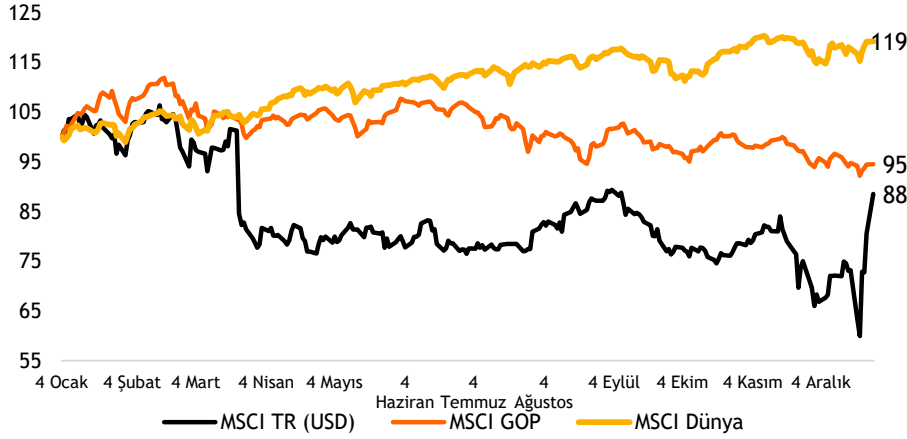
Kaynak: Matriks

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - 2021 Yılı



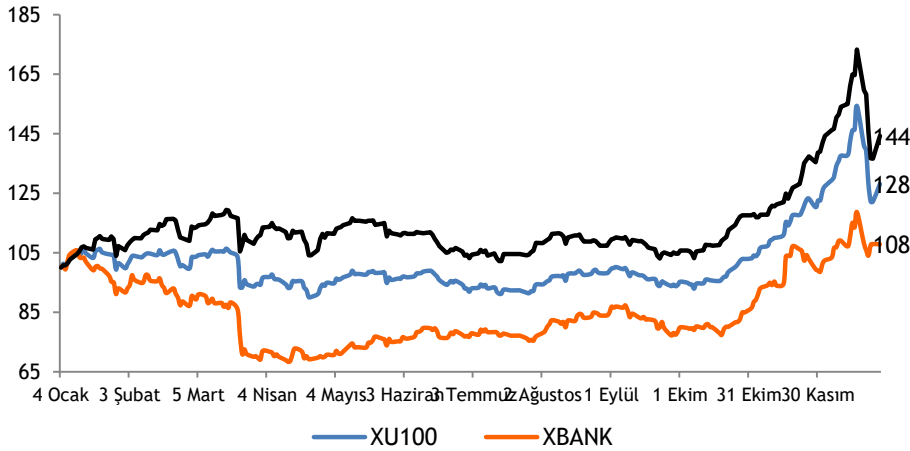
Kaynak: Bloomberg

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



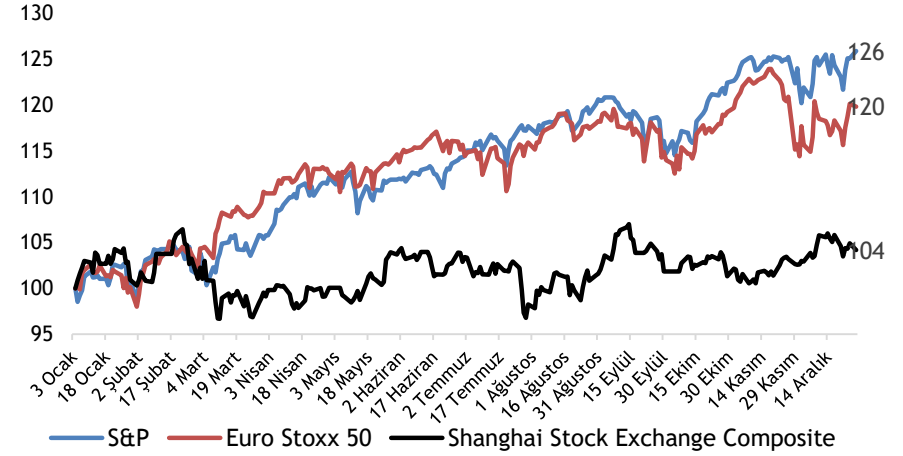
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



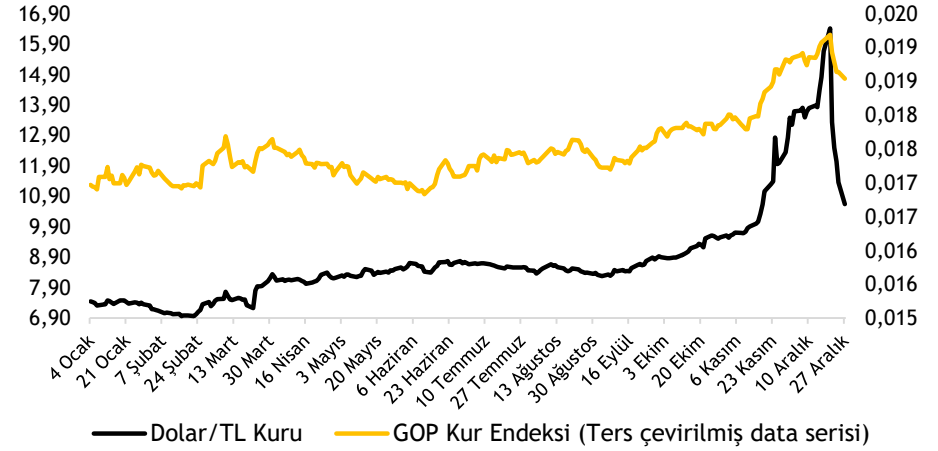
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



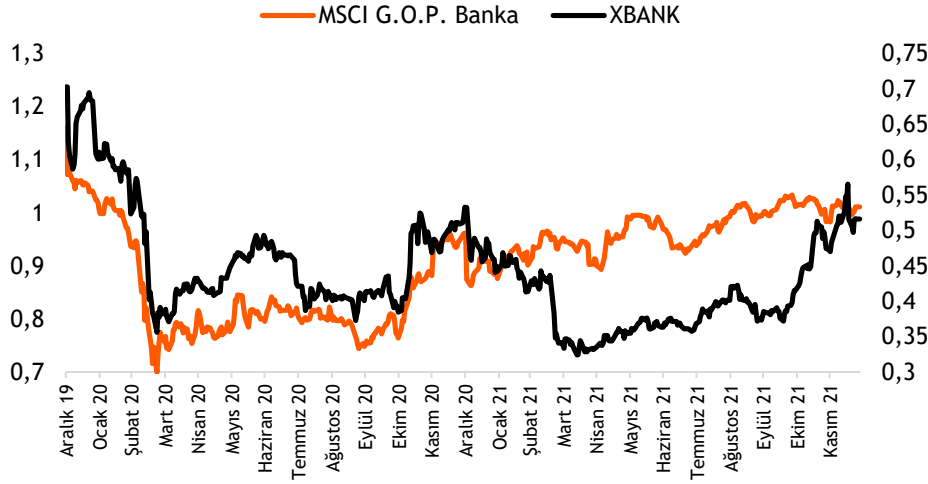
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



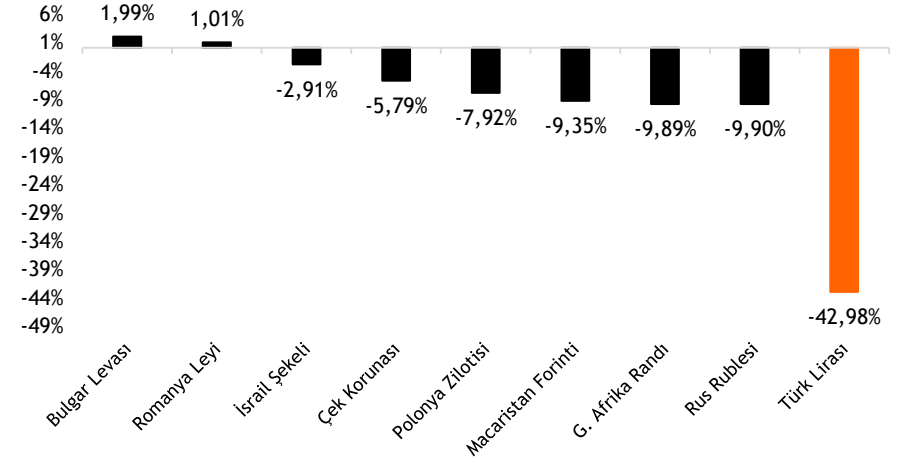
Kaynak: Bloomberg

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



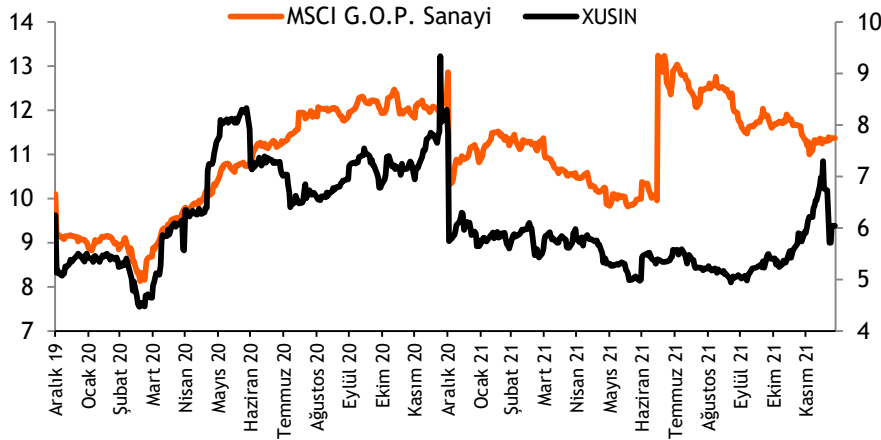
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



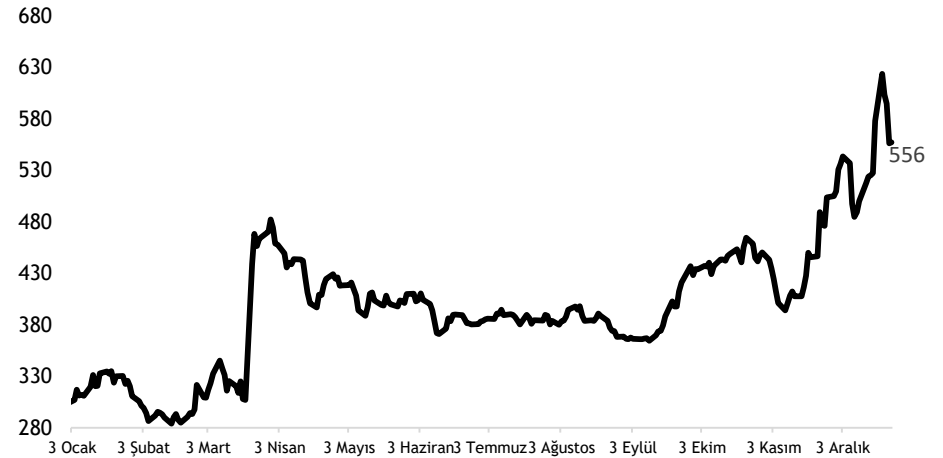
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %47 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



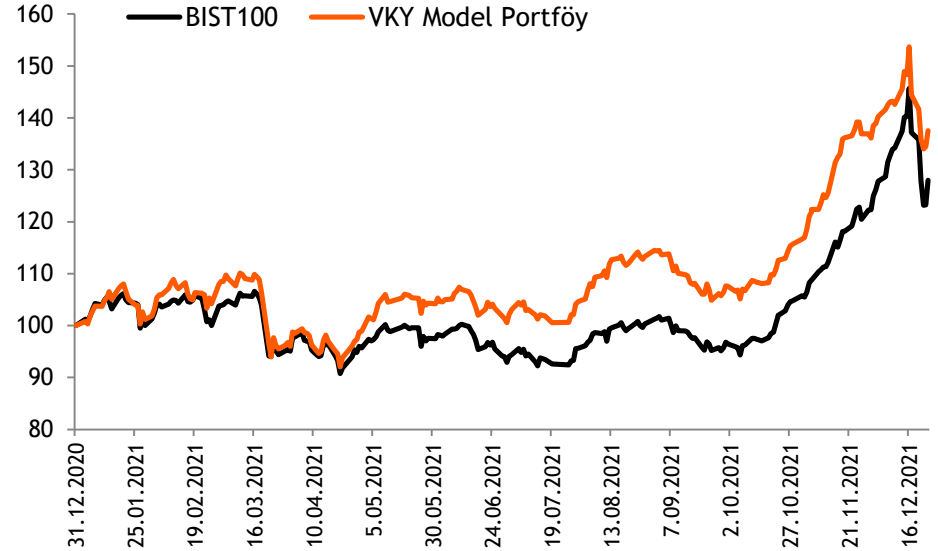
Kaynak: Bloomberg

- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalar portföyümüzde yer alıyor. Hem küresel hem de Türkiye ekonomisinin büyümesinden olumlu etkilenecek, salgınla ilgili kısıtlama ve seyahat yasaklarının olmadığı dönemde endeks getirisini yenmesini beklediğimiz, değerlendirme olarak halen potansiyeli bulunan hisseler portföyümüzde yer veriyoruz. Hisse model portföyümüzü, **Garanti Bankası, Migros, İş Bankası, Sabancı Holding, Turkcell, Bizim Toptan ve Vestel Elektronik** oluşturuyor. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,0 (BİST100: %14,9) olup, portföyün betası 1,03'tür.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %9,7 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 25 Kasım 2021 tarihinden itibaren endekse göre %6,3 negatif ayrışma gösterirken, yılbaşından bu yana %9,7 pozitif ayrıştı.

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	49.224	5,1%	15,0%	13,00	11,72	11%	0,98
MGROS	7.123	0,8%	15,0%	61,00	39,34	55%	0,86
ISCTR	34.965	2,3%	15,0%	8,34	7,77	7%	1,00
SAHOL	27.484	2,8%	14,3%	14,80	13,47	10%	1,19
TCELL	42.526	4,8%	14,0%	26,10	19,33	35%	0,83
BIZIM	774	-	13,7%	19,50	12,90	51%	0,97
VESTL	8.346	0,6%	13,0%	31,00	24,88	25%	0,92

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



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	39.624	7,62	985	AL	EÜG	8,20	8%
GARAN	49.224	11,72	2.988	AL	EÜG	13,00	11%
HALKB	11.800	4,77	325	TUT	EPG	4,80	1%
ISCTR	34.965	7,77	656	AL	EÜG	8,34	7%
YKBNK	29.818	3,53	1.171	AL	EÜG	3,90	10%
ALBRK	2.471	1,83	57	SAT	EPG	1,43	-22%
TSKB	4.200	1,50	299	AL	EÜG	1,86	24%
Çimento							
CIMSA	4.369	32,34	45	TUT	EPG	25,40	-21%
AKCNS	3.636	18,99	12	AL	EÜG	19,40	2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	35.341	52,30	267	AL	EÜG	41,70	-20%
VESTL	8.346	24,88	143	TUT	EÜG	31,00	25%
Demir-Çelik							
EREGL	99.330	28,38	1.146	AL	EPG	24,92	-12%
KRDMD	7.358	9,43	1.419	AL	EÜG	10,77	14%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.110	4,11	98	TUT	EPG	4,33	5%
EKGYO	8.436	2,22	599	TUT	EÜG	2,45	10%
ISGYO	2.665	2,78	84	AL	EÜG	2,43	-13%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	12.061	33,20	348	AL	EÜG	33,00	-1%
THYAO	29.146	21,12	2.167	AL	EPG	18,80	-11%
PGSUS	9.197	89,90	342	TUT	EÜG	111,00	23%
Holding							
KCHOL	74.657	29,44	551	AL	EÜG	33,20	13%
SAHOL	27.484	13,47	448	AL	EÜG	14,80	10%
SISE	42.272	13,80	1.648	AL	EÜG	11,26	-18%
Savunma							
ASELS	49.294	21,62	1.086	AL	EPG	21,40	-1%
OTKAR	8.736	364,00	125	TUT	EPG	307,00	-16%
Otomotiv							
FROTO	85.306	243,10	542	TUT	EPG	182,00	-25%
TOASO	35.775	71,55	282	TUT	EPG	46,55	-35%
DOAS	10.151	46,14	77	TUT	EPG	38,70	-16%
Perakende							
BIZIM	774	12,90	24	AL	EÜG	19,50	51%
BIMAS	39.711	65,40	508	AL	EPG	86,10	32%
MGROS	7.123	39,34	132	AL	EÜG	61,00	55%
Telekomünikasyon							
TCELL	42.526	19,33	270	AL	EÜG	26,10	35%
Enerji							
AKSEN	12.202	9,95	89	AL	EÜG	10,35	4%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %		1,7%	0,9%
27 Ara.	Çin	04:30	Kas.	Sanayî Kârları -Yıllık %			24,6%
27 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Kapasite Kullanımı			78,1%
27 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi			108,40
27 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Sektörel Güven Endeksleri			
27 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		13,00	11,80
27 Ara.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
28 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı		2,7%	2,7%
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		4,8%	1,8%
28 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		11,00	11,00
28 Ara.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 Ara.	Türkiye	14:00	Kas.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		1,7%	2,3%
29 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		0,5%	7,5%
30 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomik Güven Endeksi			99,30
30 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			205 bin
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat Dışı		52,00	52,30
31 Ara.	Çin	04:00	Ara.	CFLP PMI İmalat		50,00	50,10
31 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-1,44 mlr \$
31 Ara.	Almanya			Almanya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
31 Ara.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
31 Ara.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle erken kapanacak.			

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

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Tuęba SAYGIN AKCA
TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr

M¼d¼r

Hande İrem YILDIZ
HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr

Analist

Dilara AYAN
DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direkt¼r

Eren KURU
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

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

Analist