

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

- 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.

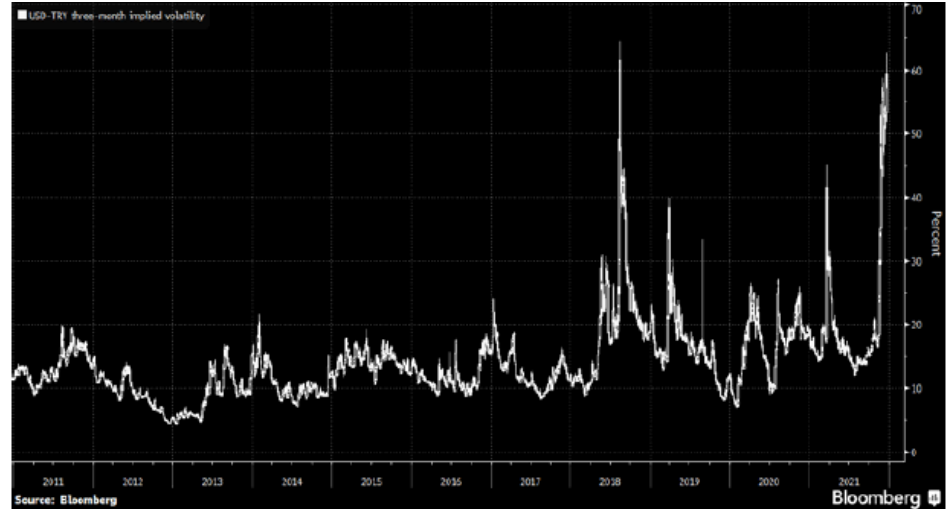
- İç piyasada ise yıl içinde yurtdışının aksine ciddi oynaklık izlendi. Yıla TL bazında rekor kırarak başlayan BIST100 endeksi, Mart ayında sert şekilde geriledi ve Ekim ayına kadar bant hareketi sergiledi. Ekim ayıyla beraber ise ciddi bir endeks rallisi gördük ve BIST100 endeksi 10 haftada, 1,370 seviyesinden 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.

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



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

- 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.

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



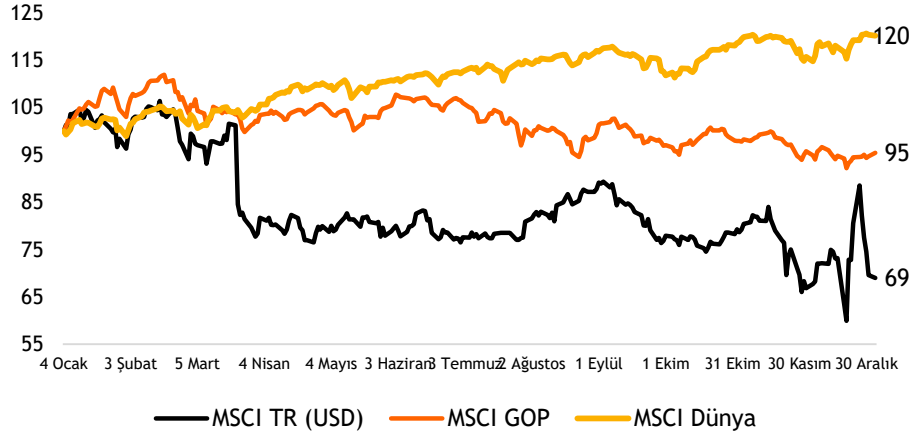
Kaynak: Matriks

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



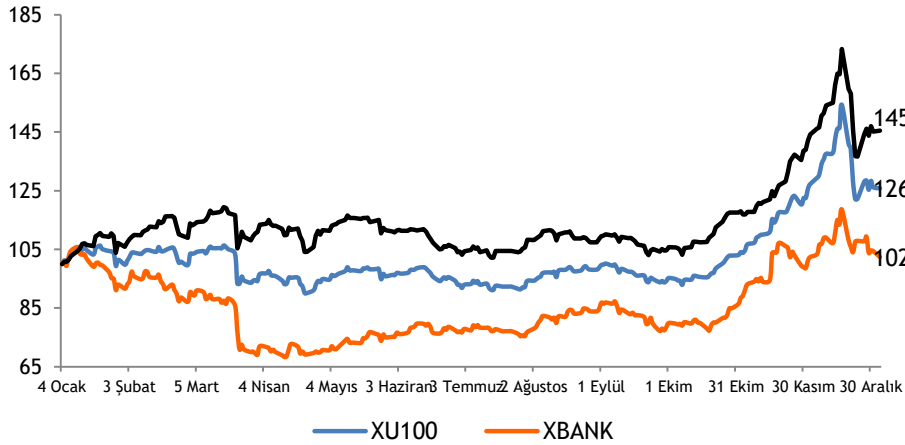
Kaynak: Bloomberg

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



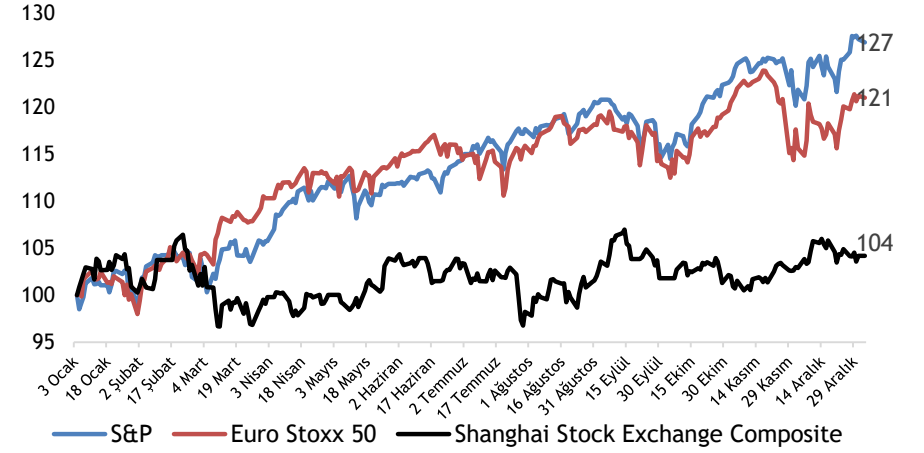
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



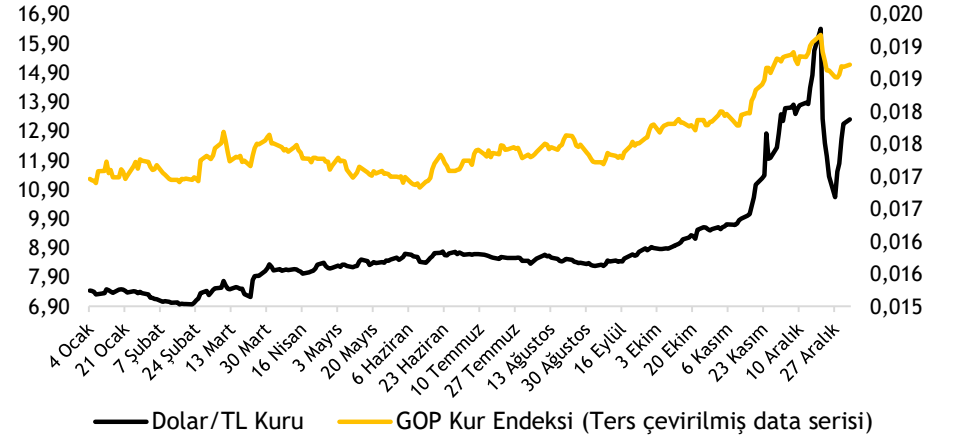
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



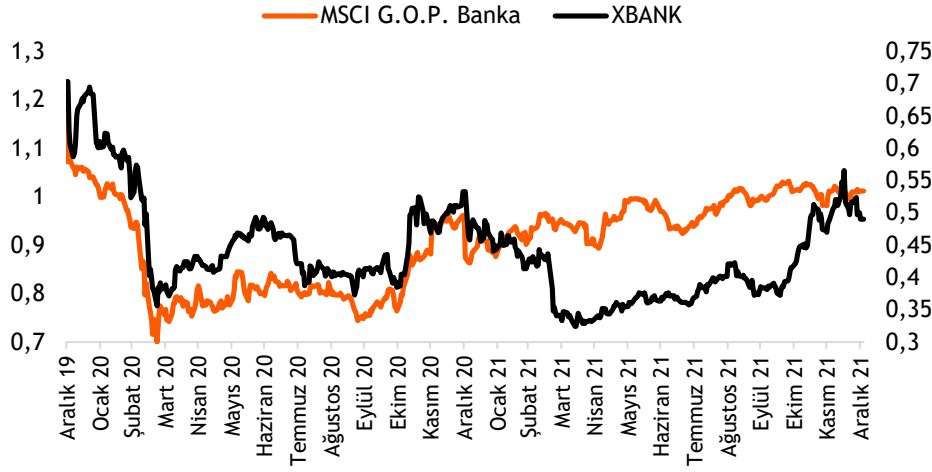
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



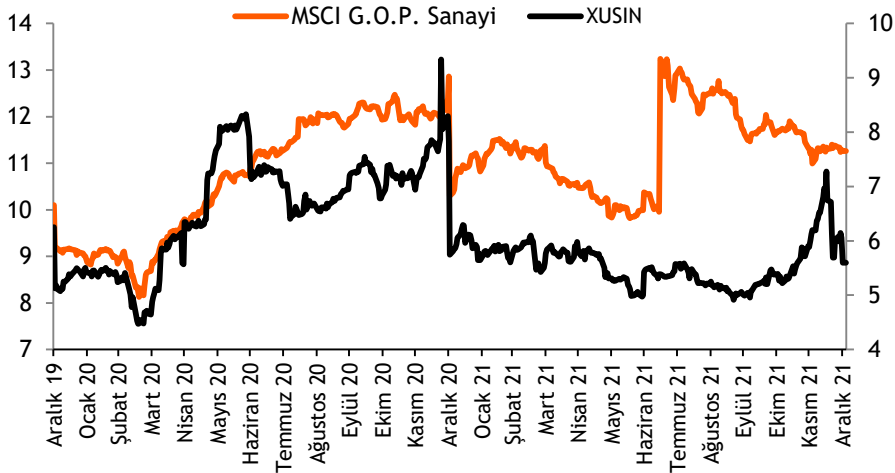
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %52 iskontolu (PD/DD)



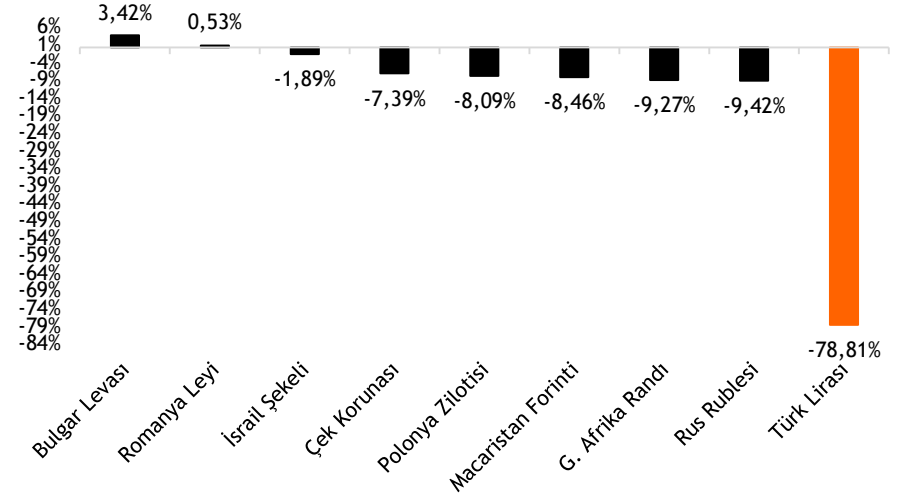
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %50 iskontolu (FD/FAVÖK)



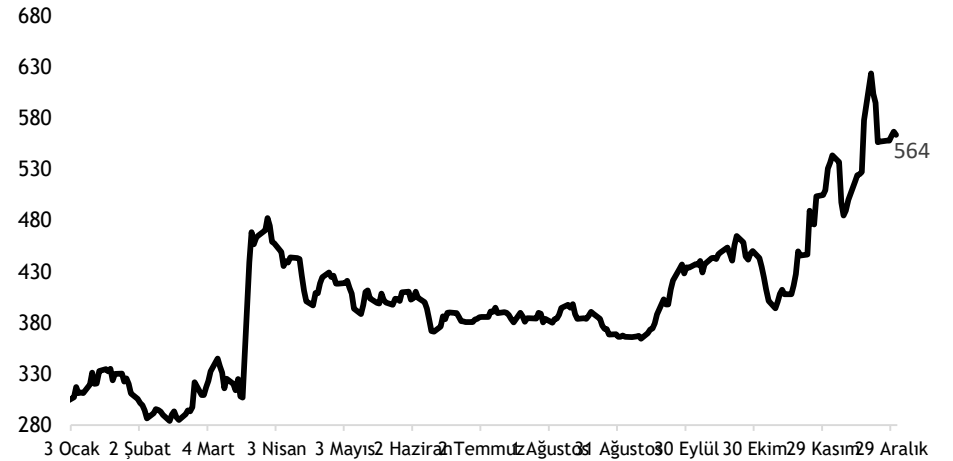
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2021 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2021 performansı



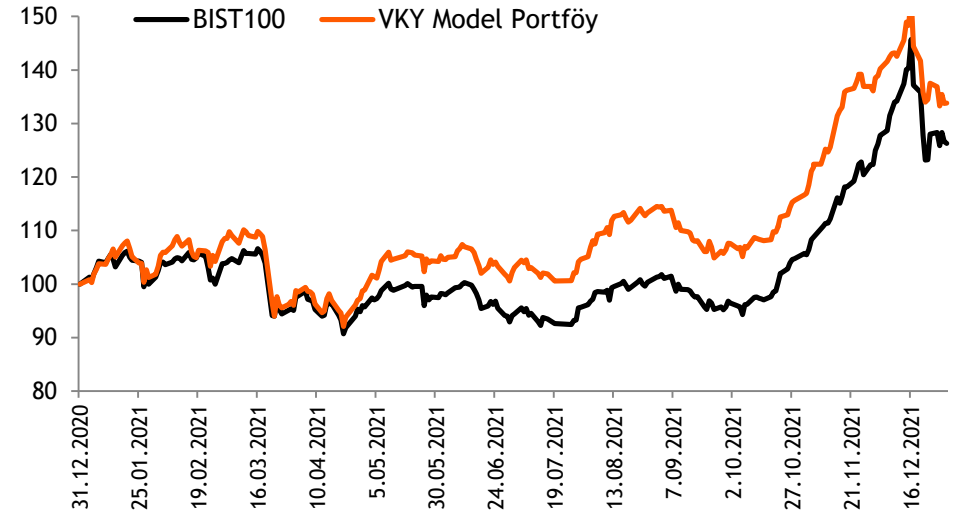
Kaynak: Bloomberg

- **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 2021 yılında endeksten %7,6 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, son güncelleme tarihimiz olan 25 Kasım 2021 tarihinden itibaren endekse göre %8,2 negatif ayrışma gösterirken, 2021 yılında ise %7,6 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	47.334	4,9%	15,0%	13,00	11,27	15%	0,99
MGROS	6.869	0,7%	15,0%	61,00	37,94	61%	0,87
ISCTR	32.355	2,2%	15,0%	8,34	7,19	16%	1,01
SAHOL	26.995	2,8%	14,3%	14,80	13,23	12%	1,20
TCELL	40.612	4,7%	14,0%	26,10	18,46	41%	0,84
BIZIM	743	-	13,7%	19,50	12,39	57%	0,96
VESTL	8.400	0,6%	13,0%	31,00	25,04	24%	0,93

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	37.440	7,20	998	AL	EÜG	8,20	14%
GARAN	47.334	11,27	3.002	AL	EÜG	13,00	15%
HALKB	11.157	4,51	325	TUT	EPG	4,80	6%
ISCTR	32.355	7,19	677	AL	EÜG	8,34	16%
YKBNK	28.551	3,38	1.185	AL	EÜG	3,90	15%
ALBRK	2.349	1,74	54	SAT	EPG	1,43	-18%
TSKB	4.032	1,44	302	AL	EÜG	1,86	29%
Çimento							
CIMSA	4.161	30,80	42	TUT	EPG	25,40	-18%
AKCNS	3.444	17,99	12	AL	EÜG	19,40	8%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	32.705	48,40	262	AL	EÜG	41,70	-14%
VESTL	8.400	25,04	144	TUT	EÜG	31,00	24%
Demir-Çelik							
EREGL	98.560	28,16	1.242	AL	EPG	24,92	-12%
KRDMD	7.194	9,22	1.452	AL	EÜG	10,77	17%
Gayrimenkul							
TRGYO	3.920	3,92	97	TUT	EPG	4,33	10%
EKGYO	8.132	2,14	624	TUT	EÜG	2,45	14%
ISGYO	2.905	3,03	86	AL	EÜG	2,43	-20%

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	11.879	32,70	346	AL	EÜG	33,00	1%
THYAO	27.628	20,02	2.185	AL	EPG	18,80	-6%
PGSUS	8.690	84,95	331	TUT	EÜG	111,00	31%
Holding							
KCHOL	71.969	28,38	559	AL	EÜG	33,20	17%
SAHOL	26.995	13,23	449	AL	EÜG	14,80	12%
SISE	40.986	13,38	1.694	AL	EÜG	11,26	-16%
Savunma							
ASELS	47.606	20,88	1.113	AL	EPG	21,40	2%
OTKAR	8.520	355,00	125	TUT	EPG	307,00	-14%
Otomotiv							
FROTO	83.552	238,10	547	TUT	EPG	182,00	-24%
TOASO	37.850	75,70	299	TUT	EPG	46,55	-39%
DOAS	9.636	43,80	74	TUT	EPG	38,70	-12%
Perakende							
BIZIM	743	12,39	22	AL	EÜG	19,50	57%
BIMAS	37.221	61,30	531	AL	EPG	86,10	40%
MGROS	6.869	37,94	132	AL	EÜG	61,00	61%
Telekomünikasyon							
TCELL	40.612	18,46	270	AL	EÜG	26,10	41%
Enerji							
AKSEN	12.251	9,99	92	AL	EÜG	10,35	4%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSl	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 İçi 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 Efektif 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 Tutanakları (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 Maaşları 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, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direktör

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

Müdür

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

Analist

Dilara ÇAYAN
DILARA.CAYAN@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