

# 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.*

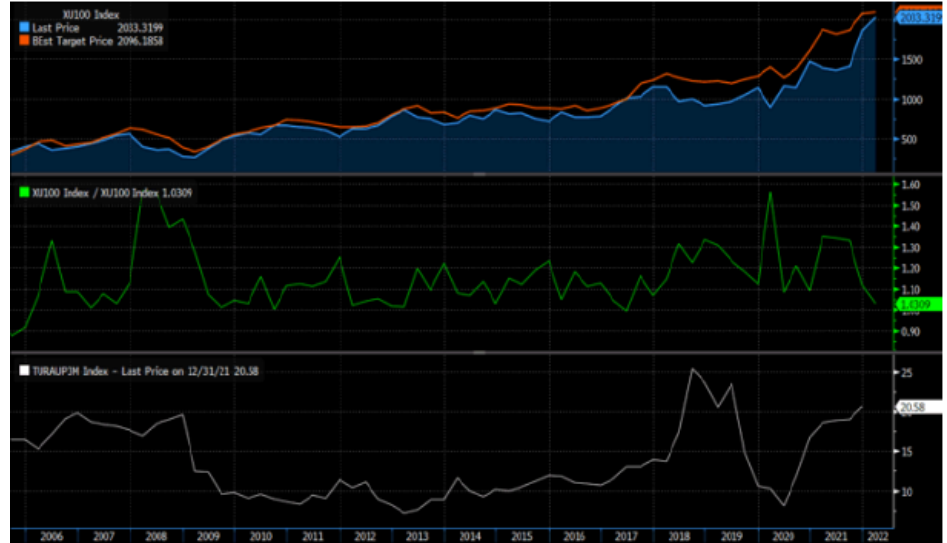
- Güne alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında dalgalı seyrete de günü % 1.3 artışla 2,033 puandan kapattı. İşlem hacmi 34.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, endekse dahil olan 61 hisse değer kazandı, 33 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 13.81 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise yatay seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz haftaya iyi başlamayan küresel endeksler özellikle yükselen tahvil faizlerinden negatif etkilendi. ABD'de FED toplantı tutanakları ile başlayan faiz yükselişi hafta sonuna doğru yoğunlaşan istihdam verileriyle yükselişini sürdürdü. Haftanın en önemli verisi olan tarım dışı istihdam verisi beklentilerin çok altında kalmış olsa da FED'in enflasyon sebebiyle daha çok odaklandığı saatlik kazançlar verisinin yüksek gelmesi piyasalarda dalgalanma yarattı. Haftaya %1.51 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.80 seviyesine kadar yükseldi ki bu son 2 yılın en yükseğine işaret ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizinde %1.75 seviyesi üzerindeki seyir riskli varlıklar üzerinde baskı oluşabilir. Öte yandan Avrupa'da da enflasyon 25 yılın zirvesinde gerçekleşti. Piyasalar 2022 yılına yüksek enflasyon ve buna bağlı olarak değişen para politikası ekseninde fiyatlanarak girerken omikron varyantı yayılmaya devam ediyor. Ancak kuluçka süresi ve karantina sürelerinin kısa gerçekleşiyor olması fiyatlamalara çok etki yaratmıyor.

**Yüksek enflasyon sebebiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi son 2 yılın zirvesine geldi...**



Kaynak: Bloomberg

**BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeflerden %3.5 uzaklıkta...**



Kaynak: Bloomberg

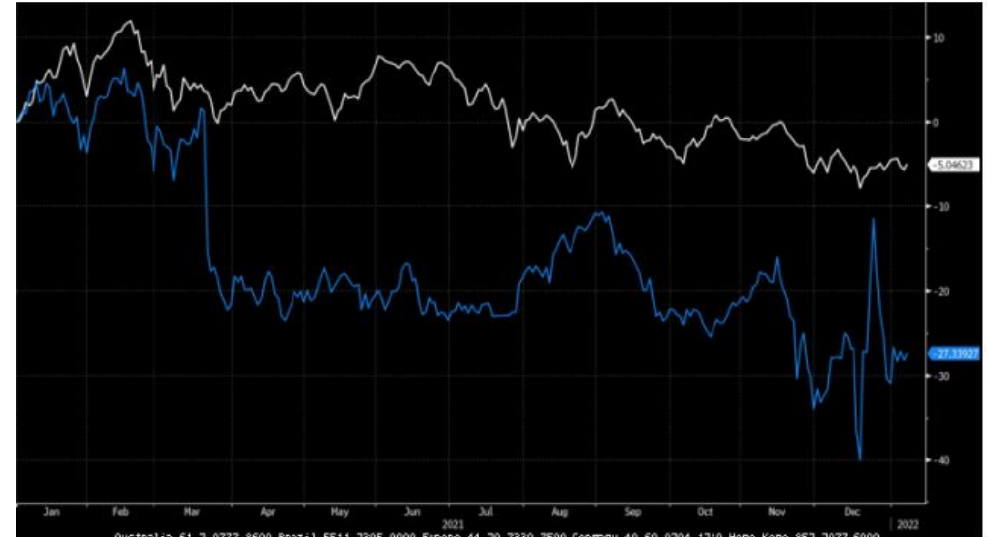
- Bu hafta veri akışı yurtdışında yoğunlaşıyor. ABD’de TÜFE, ÜFE, sanayi üretimi, perakende satışlar, kapasite kullanım oranı verileri takip edilirken, FED Başkanı Powell’ın yapacağı konuşma da önemli olacaktır. İçeride ise işsizlik oranı, cari denge, sanayi üretimi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Piyasalar için en kritik veri ABD enflasyonu ve öncesindeki Powell açıklamaları olacaktır. ABD’de ve tüm dünyadaki tahvil faizlerinin seyri ve riskli varlıklar etkisi yakından izlenecek.
- BIST-100 endeksinin haftaya yatay başlangıç yapmasını bekliyoruz. Hafta içinde yurtdışında sert dalgalanma olmaması halinde BIST100 endeksinin pozitif ayrışmaya devam etmesi muhtemel görünüyor. Bu aşamada 2,000-1,950 haftalık bazda destek olarak takip edilebilir. 1,950 zarar-kes seviyesi olmak üzere 2,100-2,300 dirençleri takip edilebilir.

### BIST-100, ortalamalar korunuyor, uzun vadeli görünüm hala güçlü...



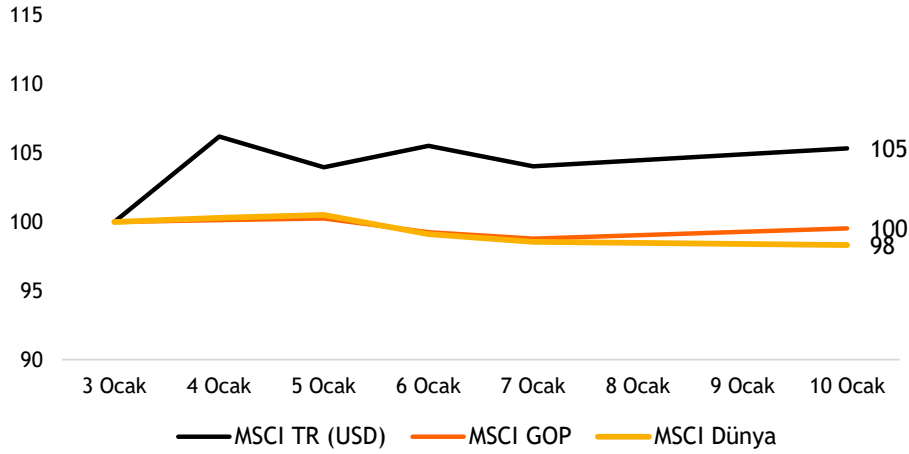
Kaynak: Matriks

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



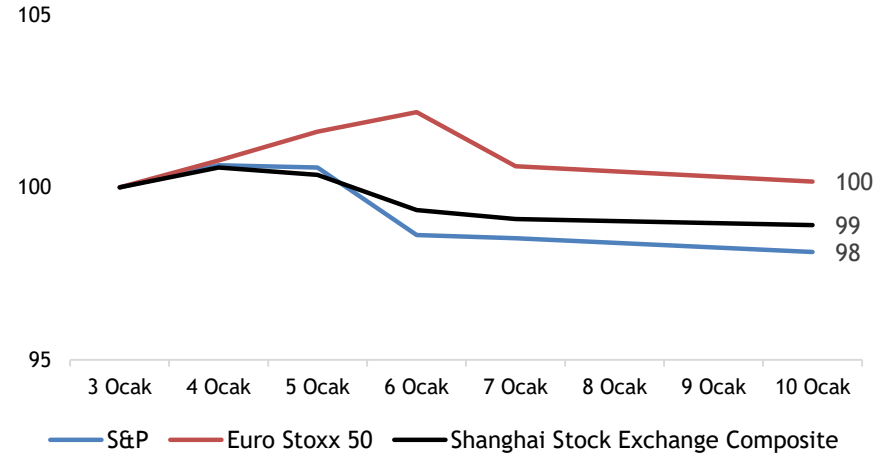
Kaynak: Bloomberg

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



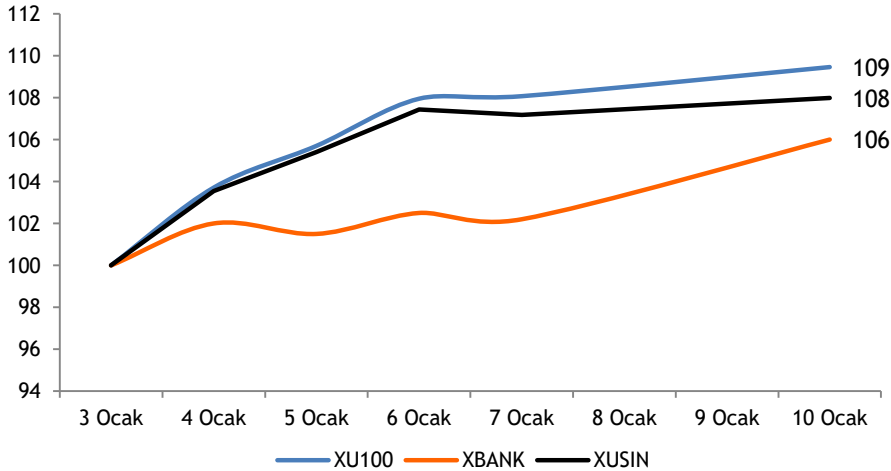
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



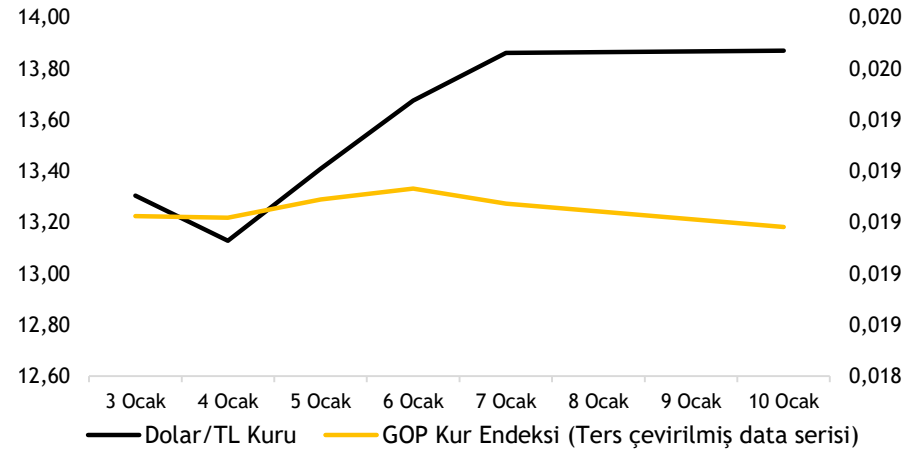
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



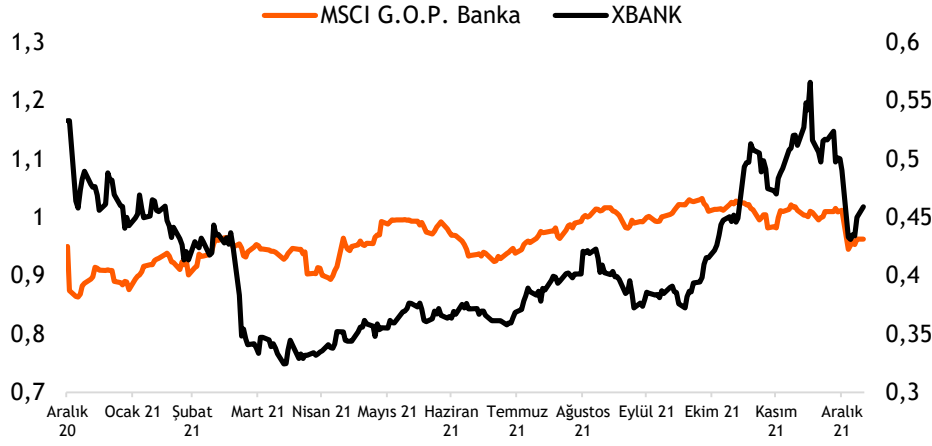
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



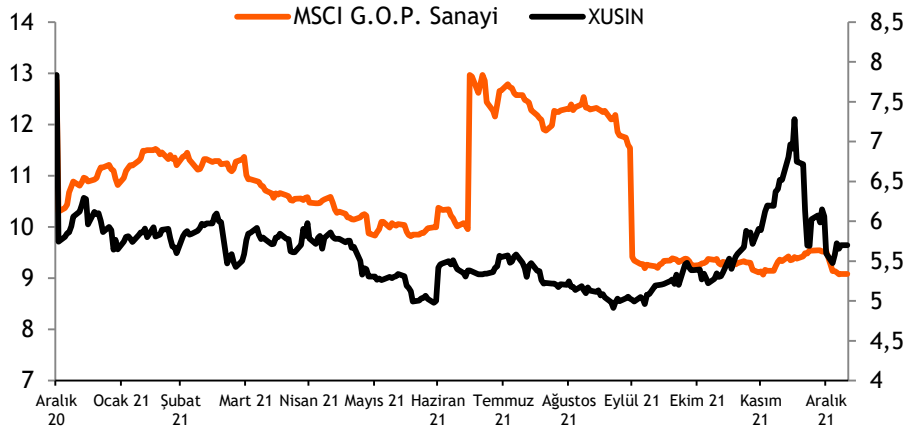
Kaynak: Bloomberg

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



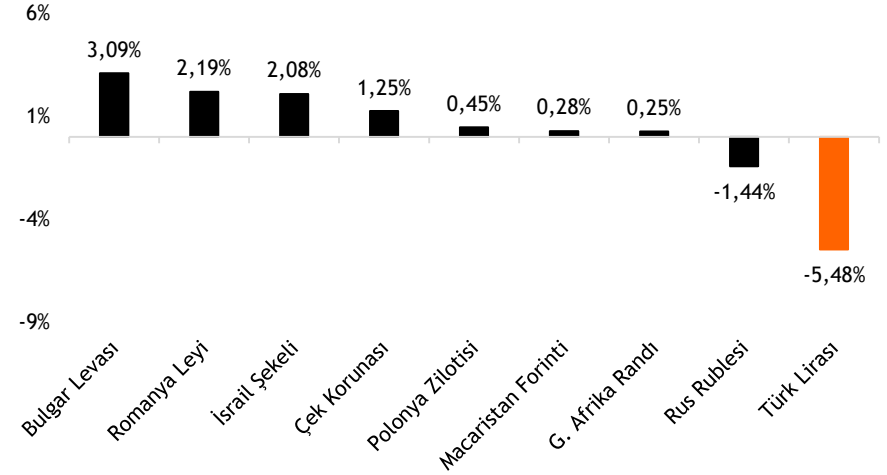
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %37 iskontolu (FD/FAVÖK)



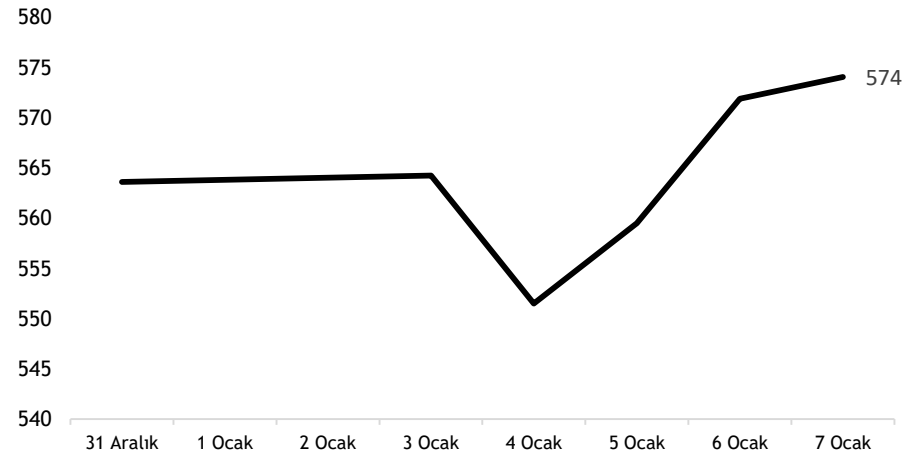
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



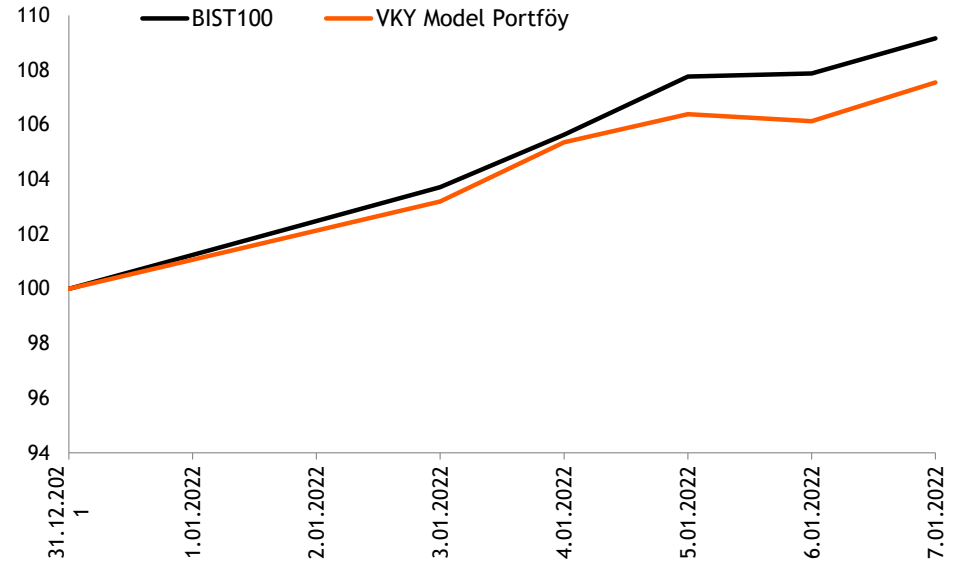
Kaynak: Bloomberg

- **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 %1,6 negatif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endeksten %1,6 negatif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

|       | Piyasa değeri<br>(mn TL) | BIST-100<br>ağırlık | Model Portföy<br>ağırlık | 12A Hedef<br>fiyat (TL) | Mevcut<br>fiyat (TL) | 12Aylık<br>Potansiyel | Beta |
|-------|--------------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|------|
| GARAN | 49.350                   | 4,5%                | 15,0%                    | 13,00                   | 11,75                | 11%                   | 0,96 |
| MGROS | 7.879                    | 0,8%                | 15,0%                    | 61,00                   | 43,52                | 40%                   | 0,90 |
| ISCTR | 34.875                   | 2,0%                | 15,0%                    | 8,34                    | 7,75                 | 8%                    | 1,00 |
| SAHOL | 30.218                   | 2,8%                | 14,3%                    | 14,80                   | 14,81                | 0%                    | 1,20 |
| TCELL | 42.900                   | 4,6%                | 14,0%                    | 26,10                   | 19,50                | 34%                   | 0,82 |
| BIZIM | 769                      | -                   | 13,7%                    | 19,50                   | 12,81                | 52%                   | 0,93 |
| VESTL | 8.903                    | 0,6%                | 13,0%                    | 31,00                   | 26,54                | 17%                   | 0,91 |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AKBNK                    | 39.624        | 7,62              | 1.031                | AL              | EÜG             | 8,20        | 8%                 |
| GARAN                    | 49.350        | 11,75             | 3.075                | AL              | EÜG             | 13,00       | 11%                |
| HALKB                    | 11.553        | 4,67              | 330                  | TUT             | EPG             | 4,80        | 3%                 |
| ISCTR                    | 34.875        | 7,75              | 691                  | AL              | EÜG             | 8,34        | 8%                 |
| YKBNK                    | 31.339        | 3,71              | 1.232                | AL              | EÜG             | 3,90        | 5%                 |
| ALBRK                    | 2.471         | 1,83              | 50                   | SAT             | EPG             | 1,43        | -22%               |
| TSKB                     | 4.396         | 1,57              | 309                  | AL              | EÜG             | 1,86        | 18%                |
| <b>Çimento</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 4.539         | 33,60             | 41                   | TUT             | EPG             | 25,40       | -24%               |
| AKCNS                    | 3.515         | 18,36             | 12                   | AL              | EÜG             | 19,40       | 6%                 |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 34.935        | 51,70             | 262                  | AL              | EÜG             | 41,70       | -19%               |
| VESTL                    | 8.903         | 26,54             | 148                  | TUT             | EÜG             | 31,00       | 17%                |
| <b>Demir-Çelik</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 107.170       | 30,62             | 1.385                | AL              | EPG             | 24,92       | -19%               |
| KRDMD                    | 9.051         | 11,60             | 1.534                | AL              | EÜG             | 10,77       | -7%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 4.360         | 4,36              | 100                  | TUT             | EPG             | 4,33        | -1%                |
| EKGYO                    | 8.892         | 2,34              | 649                  | TUT             | EÜG             | 2,45        | 5%                 |
| ISGYO                    | 2.771         | 2,89              | 89                   | AL              | EÜG             | 2,43        | -16%               |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



|                          | PD<br>(mn TL) | Hisse Fiyatı (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|---------------|-------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Havacılık</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TAVHL                    | 13.558        | 37,32             | 364                  | AL              | EÜG             | 33,00       | -12%               |
| THYAO                    | 34.417        | 24,94             | 2.321                | AL              | EPG             | 18,80       | -25%               |
| PGSUS                    | 10.332        | 101,00            | 337                  | TUT             | EÜG             | 111,00      | 10%                |
| <b> Holding</b>          |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                    | 83.127        | 32,78             | 582                  | AL              | EÜG             | 33,20       | 1%                 |
| SAHOL                    | 30.218        | 14,81             | 467                  | AL              | EÜG             | 14,80       | 0%                 |
| SISE                     | 45.519        | 14,86             | 1.757                | AL              | EÜG             | 11,26       | -24%               |
| <b> Savunma</b>          |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AELS                     | 53.489        | 23,46             | 1.163                | AL              | EPG             | 21,40       | -9%                |
| OTKAR                    | 8.832         | 368,00            | 123                  | TUT             | EPG             | 307,00      | -17%               |
| <b> Otomotiv</b>         |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                    | 90.149        | 256,90            | 559                  | TUT             | EPG             | 182,00      | -29%               |
| TOASO                    | 43.500        | 87,00             | 330                  | TUT             | EPG             | 46,55       | -46%               |
| DOAS                     | 9.561         | 43,46             | 76                   | TUT             | EPG             | 38,70       | -11%               |
| <b> Perakende</b>        |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| BIZIM                    | 769           | 12,81             | 19                   | AL              | EÜG             | 19,50       | 52%                |
| BIMAS                    | 44.143        | 72,70             | 582                  | AL              | EPG             | 86,10       | 18%                |
| MGROS                    | 7.879         | 43,52             | 142                  | AL              | EÜG             | 61,00       | 40%                |
| <b> Telekomünikasyon</b> |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| TCELL                    | 42.900        | 19,50             | 271                  | AL              | EÜG             | 26,10       | 34%                |
| <b> Enerji</b>           |               |                   |                      |                 |                 |             |                    |
| AKSEN                    | 13.208        | 10,77             | 96                   | 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        |
|---------|--------------|-------|-------|---|------|-------------|---------------|
| 10 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | İşsizlik Oranı                                    |      |             | 11,2%         |
| 10 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | İşsizlik Oranı                                    |      | 7,2%        | 7,3%          |
| 10 Oca. | ABD          | 18:00 | Kas.  | Toptan Stoklar- Aylık %                           |      | 1,2%        | 1,2%          |
| 10 Oca. | Japonya      |       |       | Japonya'da borsa tatil nedeniyle kapalı olacak.   |      |             |               |
| 11 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Cari Denge  |      | -2,2 mlr \$ | 3,16 mlr \$   |
| 11 Oca. | ABD          | 18:00 |       | Fed Başkanı Powell'in konuşması                   |      |             |               |
| 12 Oca. | Japonya      | 02:50 | Kas.  | Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)                   |      | -638 mlr ¥  | 166,7 mlr ¥   |
| 12 Oca. | Çin          | 04:30 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                    |      | 11,3%       | 12,9%         |
| 12 Oca. | Çin          | 04:30 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                    |      | 1,7%        | 2,3%          |
| 12 Oca. | Avro Bölgesi | 13:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)           |      | 0,9%        | 1,1%          |
| 12 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | TÜFE- Aylık %                                     |      | 0,4%        | 0,8%          |
| 12 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | TÜFE- Yıllık %                                    |      | 7,1%        | 6,8%          |
| 12 Oca. | ABD          | 22:00 | Ara.  | Hazine Bütçe Dengesi                              |      |             | -191,3 mlr \$ |
| 12 Oca. | ABD          | 22:00 |       | Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak         |      |             |               |
| 13 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                           |      |             | 0,6%          |
| 13 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi- Yıllık %                          |      | 8,2%        | 8,5%          |
| 13 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                    |      | 9,7%        | 9,6%          |
| 13 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | ÜFE - Aylık %                                     |      | 0,4%        | 0,8%          |
| 13 Oca. | ABD          | 16:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları               |      |             | 207 bin       |
| 14 Oca. | Japonya      | 02:50 | Ara.  | ÜFE - Yıllık %                                    |      | 8,8%        | 9,0%          |
| 14 Oca. | Çin          | 05:00 | Ara.  | Dış Ticaret Dengesi                               |      | 73,4 mlr \$ | 71,7 mlr \$   |
| 14 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Ara.  | Konut Satışları                                   |      |             | 112 bin       |
| 14 Oca. | Türkiye      | 10:00 | Oca.  | TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE % |      |             |               |
| 14 Oca. | İngiltere    | 10:00 | Kas.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                           |      |             | -0,6%         |
| 14 Oca. | ABD          | 16:30 | Ara.  | Perakende Satışlar -Aylık%                        |      | 0,0%        | 0,3%          |
| 14 Oca. | ABD          | 17:15 | Ara.  | Kapasite Kullanımı                                |      | 77,1%       | 76,8%         |
| 14 Oca. | ABD          | 17:15 | Ara.  | Sanayi Üretimi- Aylık %                           |      | 0,3%        | 0,5%          |
| 14 Oca. | ABD          | 18:00 | Oca.  | Michigan Tüketici Güven Endeksi                   |      | 70,20       | 70,60         |

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

## Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

Selahattin AYDIN  
[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direkt¼r

Tuęba SAYGIN AKCA  
[TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

Hande İrem YILDIZ  
[HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr](mailto:HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr)

Analist

Dilara AYAN  
[DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

## Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi

Altan AYDIN  
[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direkt¼r

Eren KURU  
[EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr](mailto:EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr)

Analist

Umut Deniz PAK  
[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)

Analist