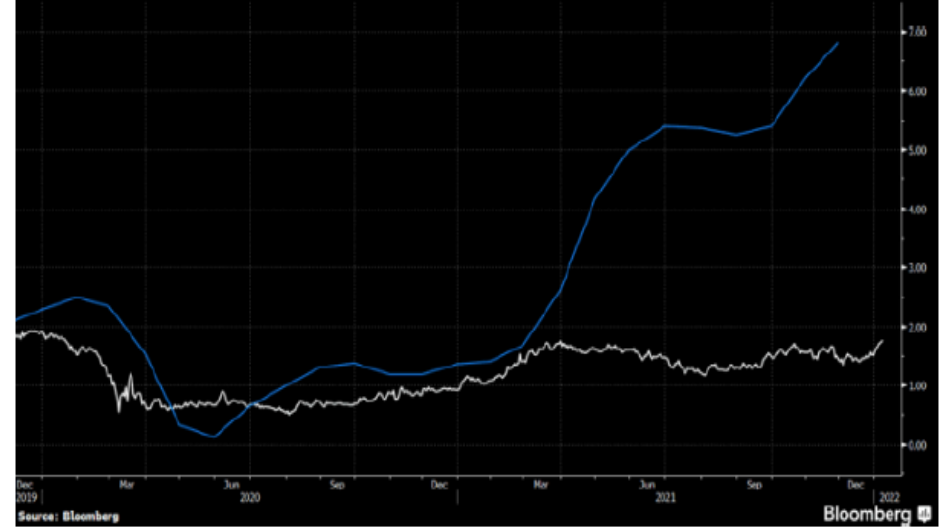


Haftalık Strateji Bülteni

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.

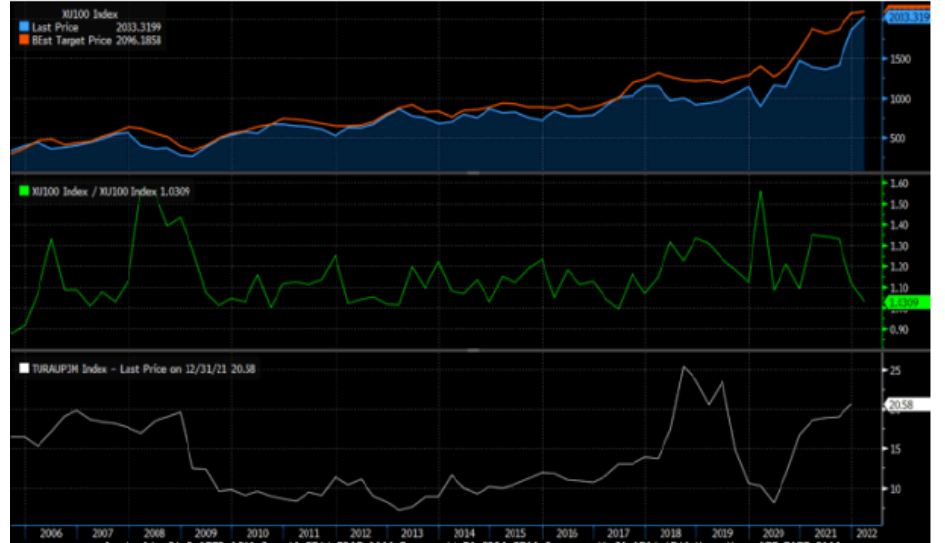
- Haftanın son işlem gününe yatay seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında dalgalı bir seyir izledi ve günü % 0.11 artışla, 2,073 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 32.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, endekse dahil olan 60 hisse değer kazandı, 34 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 13.58 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise karışık bir seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz hafta küresel hisse piyasalarında dalgalanma devam etti. ABD hisse endeksleri 2022 yılına satışlarla başlamıştı ve zayıf seyir geçen hafta da devam etti. Son 2 haftada S&P500 endeksi %2.2, Nasdaq %4.8 değer kaybetti. Hafta içinde açıklanan enflasyon beklentilere paralel gerçekleşse de 39 yılın en yükseğine geldi. Öte yandan FED Başkanı Powell, Senato'da yaptığı konuşmada enflasyonu kontrol altına almak için ne gerekiyorsa yapılacağını vurguladı. Buna bağlı olarak 2022 yılında FED'den beklenen faiz artırım sayısı 3'ten 4'e çıktı. Özellikle Mart ayında faiz artırımının gelmesi yüksek olasılıkla fiyatlanıyor. ABD tahvil faizlerinin yüksek seyri hisse piyasaları üzerinde baskı yaratırken, açıklanan bilançoların da fiyatlamaları etkilediğini görüyoruz. Bu hafta ABD'de bilanço sezonu daha da yoğunlaşacak. Haftaya başlarken Çin'de açıklanan ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen büyüme verisinin etkilerini izliyoruz. Ayrıca Çin Merkez Bankası'nın referans faiz oranlarında yaptığı indirimler de hisse piyasalarına katkı sağlamışa benziyor.

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

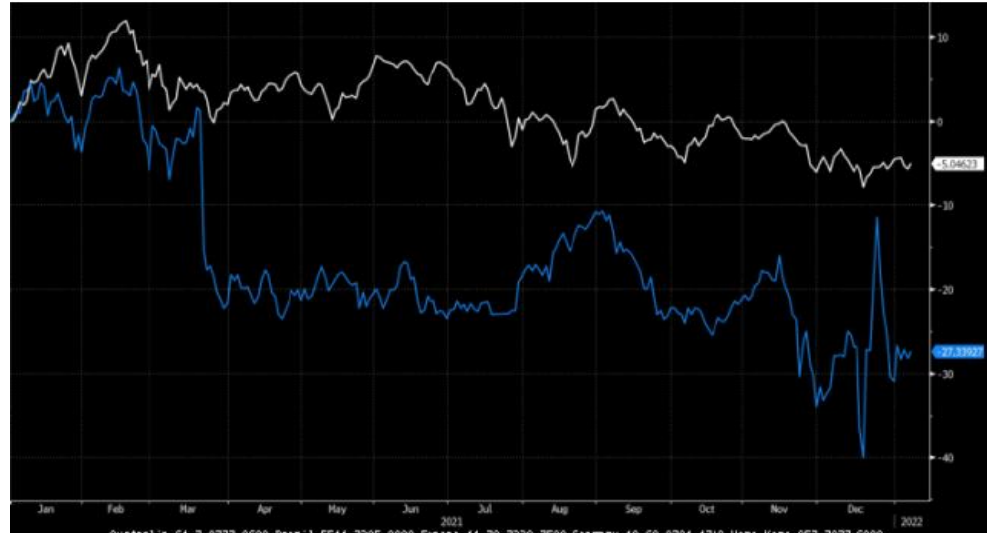
- Bu hafta içerisinde Merkezi Yönetim bütçe dengesi, konut fiyat endeksi ve tüketici güven endeksi takip edilecek. Ayrıca 20 Ocak Perşembe günü TCMB'nin PPK toplantısı izlenecek. Son enflasyon verileri ve TCMB piyasa katılımcıları anketi göz önüne alındığında PPK'dan bir değişiklik beklenmiyor ancak karar metni yakından izlenecek. Öte yandan bu hafta ABD'de veri akışı sakinken, Avrupa'da enflasyon, güven endeksleri ve ECB toplantı tutanakları takip edilecek. ABD'de ise Goldman Sachs, Bank of New York Mellon, Interactive Brokers gibi mali şirket bilançolarını takip edeceğiz. Ayrıca havacılık şirketlerinin finansalları da sektör açısından takip edilecektir.
- BIST100 endeksi yıla yurtdışındaki dalgalanmaya karşın güçlü başladı ve olumlu seyrini sürdürüyor. Bu bilanço sezonu için, mevcut enflasyon ortamında talebin devam etmesini bekliyoruz. Bu aşamada 2,050-2,000 destek seviyeleri 2,100-2,150 ve 2,300 direnç seviyeleri olmak üzere pozisyonların korunmasını öneriyoruz.

BIST-100, görünüm güçlü, 2,150 direnci kritik...



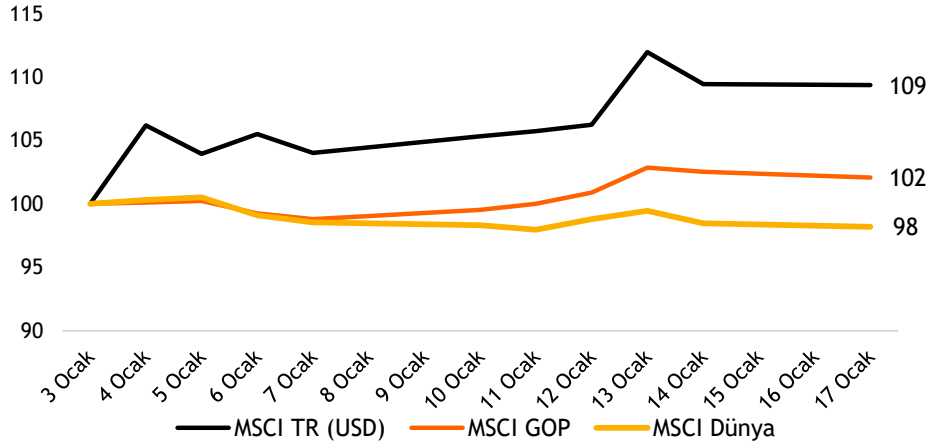
Kaynak: Matriks

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



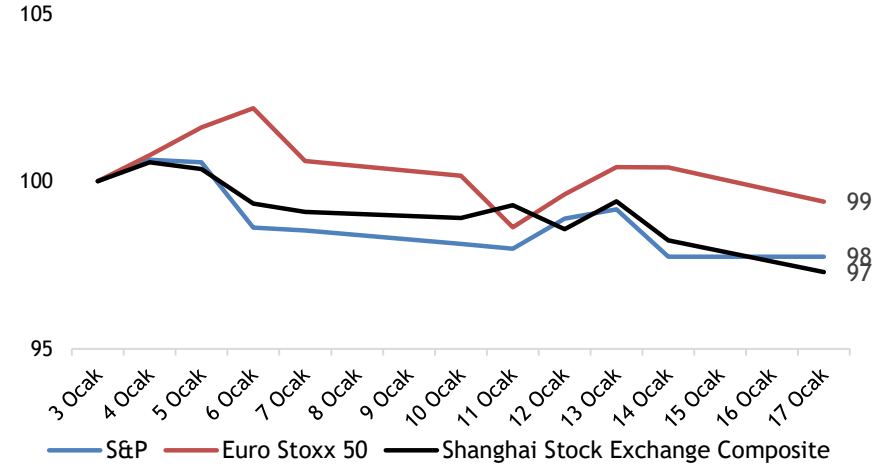
Kaynak: Bloomberg

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



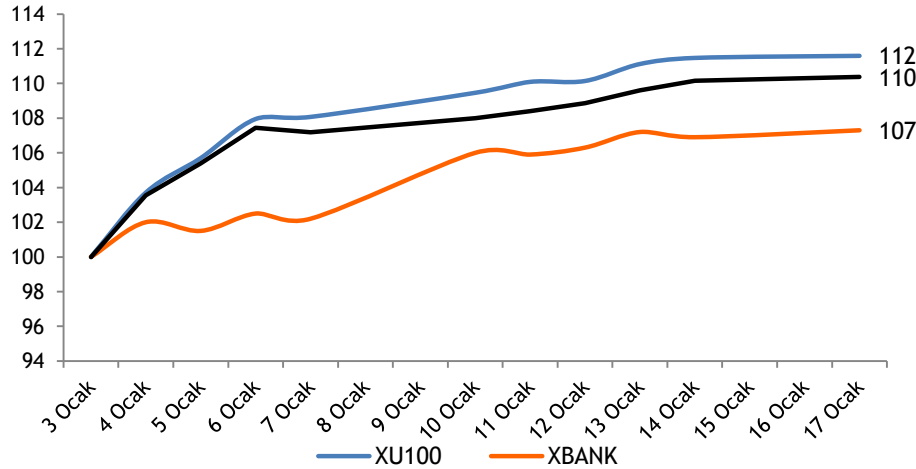
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



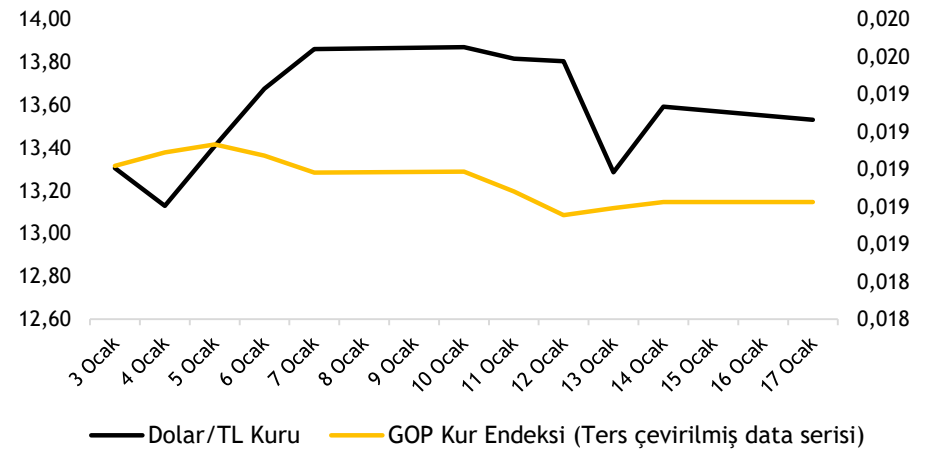
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



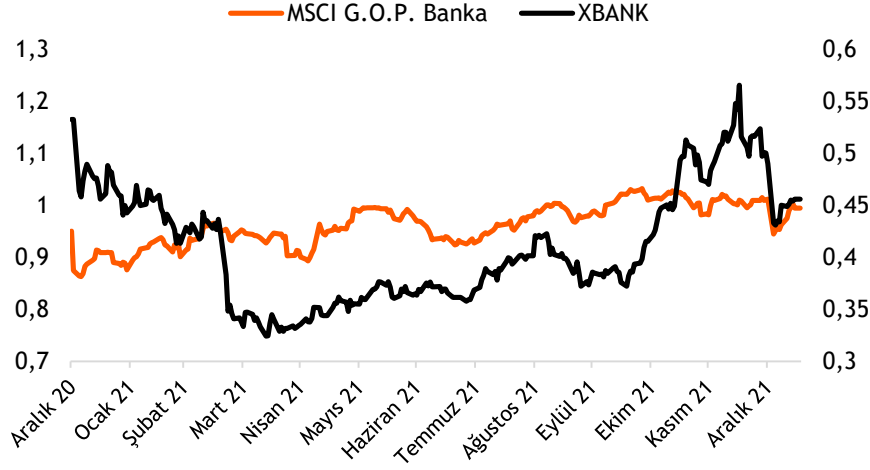
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



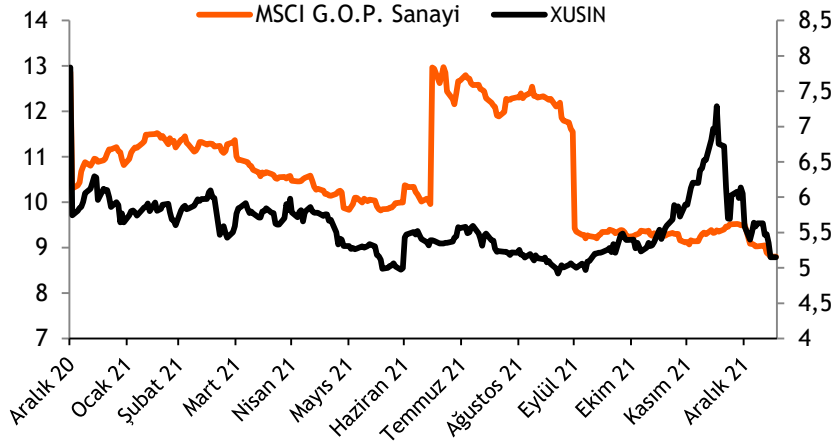
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %54 iskontolu (PD/DD)



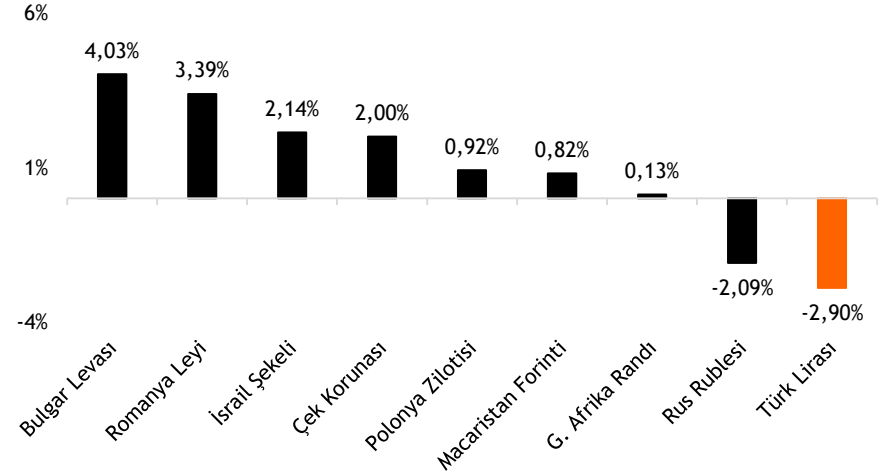
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42 iskontolu (FD/FAVÖK)



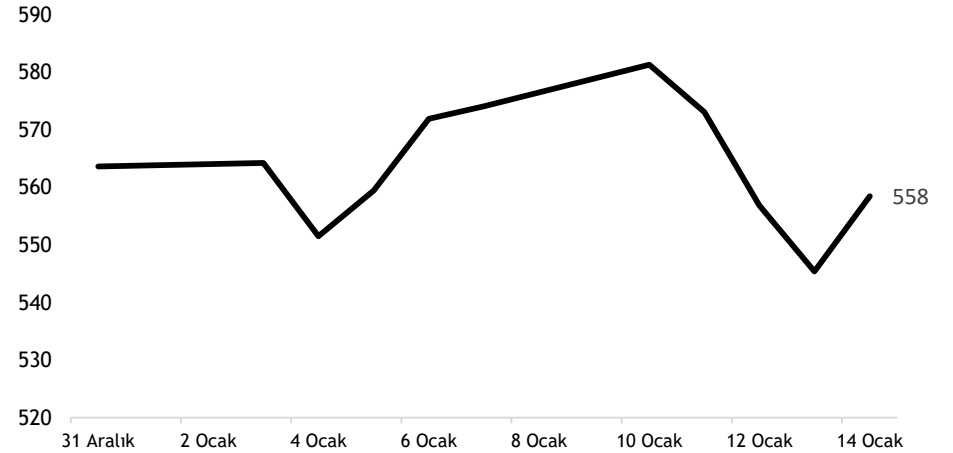
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

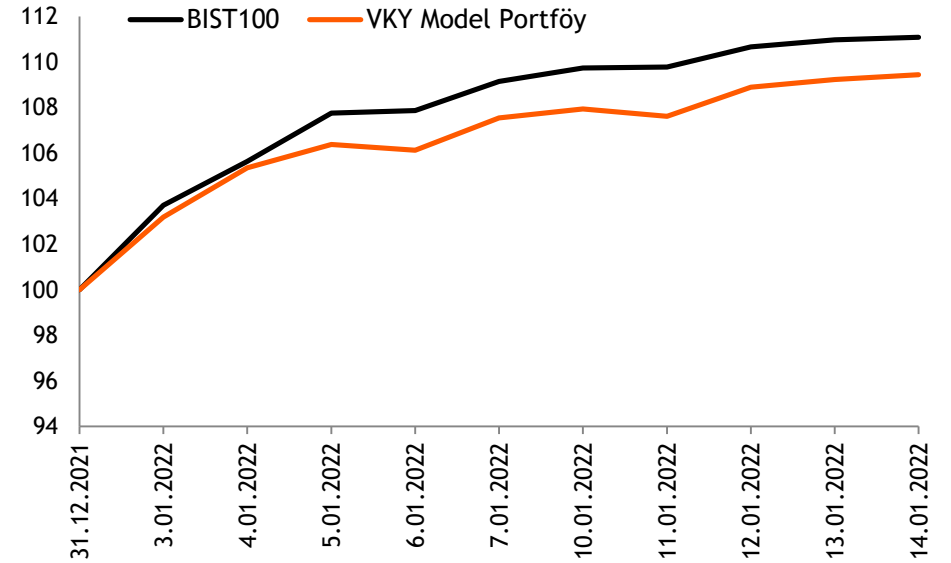
□ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek özkaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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 (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	49.812	4,5%	15,0%	13,00	11,86	10%	0,94
MGROS	7.760	0,8%	15,0%	61,00	42,86	42%	0,88
ISCTR	35.820	2,1%	15,0%	8,34	7,96	5%	0,98
SAHOL	31.402	2,9%	14,3%	14,80	15,39	-4%	1,20
TCELL	42.658	4,4%	14,0%	26,10	19,39	35%	0,83
BIZIM	820	-	13,7%	19,50	13,67	43%	0,88
VESTL	9.064	0,6%	13,0%	31,00	27,02	15%	0,91

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	39.052	7,51	1.085	AL	EÜG	8,20	9%
GARAN	49.812	11,86	3.120	AL	EÜG	13,00	10%
HALKB	12.740	5,15	341	TUT	EPG	4,80	-7%
ISCTR	35.820	7,96	710	AL	EÜG	8,34	5%
YKBNK	32.775	3,88	1.315	AL	EÜG	3,90	1%
ALBRK	2.457	1,82	46	SAT	EPG	1,43	-21%
TSKB	4.368	1,56	315	AL	EÜG	1,86	19%
Çimento							
CIMSA	4.793	35,48	41	TUT	EPG	25,40	-28%
AKCNS	3.745	19,56	12	AL	EÜG	19,40	-1%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	36.320	53,75	270	AL	EÜG	41,70	-22%
VESTL	9.064	27,02	155	TUT	EÜG	31,00	15%
Demir-Çelik							
EREGL	110.180	31,48	1.538	AL	EPG	24,92	-21%
KRDMD	10.307	13,21	1.883	AL	EÜG	10,77	-18%
Gayrimenkul							
TRGYO	4.740	4,74	100	TUT	EPG	4,33	-9%
EKGYO	9.234	2,43	674	TUT	EÜG	2,45	1%
ISGYO	3.097	3,23	89	AL	EÜG	2,43	-25%

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	13.892	38,24	385	AL	EÜG	33,00	-14%
THYAO	38.944	28,22	2.566	AL	EPG	18,80	-33%
PGSUS	10.782	105,40	348	TUT	EÜG	111,00	5%
Holding							
KCHOL	83.938	33,10	597	AL	EÜG	33,20	0%
SAHOL	31.402	15,39	485	AL	EÜG	14,80	-4%
SISE	46.163	15,07	1.879	AL	EÜG	11,26	-25%
Savunma							
ASELS	55.039	24,14	1.187	AL	EPG	21,40	-11%
OTKAR	8.522	355,10	116	TUT	EPG	307,00	-14%
Otomotiv							
FROTO	95.658	272,60	551	TUT	EPG	182,00	-33%
TOASO	40.900	81,80	349	TUT	EPG	46,55	-43%
DOAS	11.000	50,00	81	TUT	EPG	38,70	-23%
Perakende							
BIZIM	820	13,67	19	AL	EÜG	19,50	43%
BIMAS	42.656	70,25	609	AL	EPG	86,10	23%
MGROS	7.760	42,86	152	AL	EÜG	61,00	42%
Telekomünikasyon							
TCELL	42.658	19,39	287	AL	EÜG	26,10	35%
Enerji							
AKSEN	14.103	11,50	104	AL	EÜG	10,35	-10%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Oca.	Çin	05:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,7%	3,8%
17 Oca.	Çin	05:00	4Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,2%	0,2%
17 Oca.	Çin	05:00	4Ç21	GSYH Yıllık %		3,3%	4,9%
17 Oca.	Çin	05:00	Ara.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,8%	3,9%
17 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			32 mlr TL
17 Oca.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
18 Oca.	Japonya	06:00	Oca.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,1%
18 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			7,2%
18 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			6,2%
18 Oca.	İngiltere	10:00	Kas.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,2%	4,2%
18 Oca.	Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi		36,00	29,90
18 Oca.	Türkiye	14:30	Kas.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			5,5%
18 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		26,00	31,90
19 Oca.	İngiltere	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		5,4%	5,1%
19 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		5,3%	5,3%
19 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri		1.712 bin	1.712 bin
19 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları		1.655 bin	1.679 bin
20 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-782,9 mlr ¥	-954,8 mlr ¥
20 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %			19,2%
20 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		5,0%	4,9%
20 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		14,0%	14,0%
20 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			230 bin
20 Oca.	ABD	16:30	Oca.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		23,00	15,40
20 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. El Konut Satışları		6,45 mn	6,46 mn
21 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %			0,6%
21 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	BOJ Toplantı Tutanaqları (16-17 Aralık)			
21 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			68,90
21 Oca.	Avro Bölgesi	18:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi		-8,70	-8,30
21 Oca.	ABD	18:00	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,8%	1,1%

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