

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.

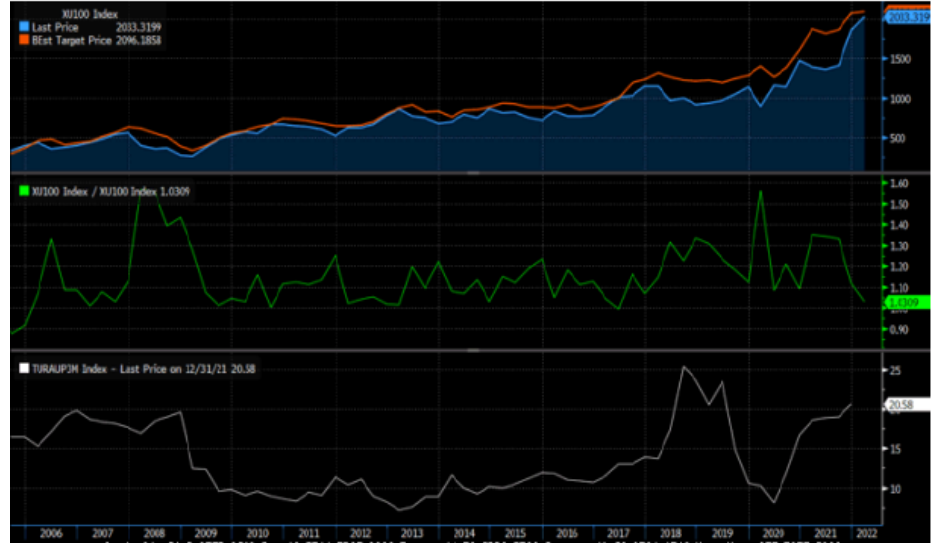
- Güne pozitif seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında kar satışlarıyla geriledi ve haftanın son işlem gününü %0.7 kayıpla 1,983 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 28.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, endekse dahil olan 37 hisse değer kazandı, 61 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 13.52 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise pozitif bir seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz haftaya satışlarla başlayan küresel hisse endeksleri hafta boyunca dalgalı seyretti ancak kapanışlar pozitif tarafta gerçekleşti. Özellikle ABD'de FED'in beklenenden daha sıkı para politikası uygulayabileceği düşüncesi teknoloji hisseleri üzerinde baskı yaratırken tahvil faizlerinde de yüksek seyir devam etti. Hafta içinde toplanan FED, Mart ayında ilk faiz artırımına işaret ederken, 3.çeyrek ile beraber bilanço küçültmesinin de başlayabileceğinin sinyalini verdi. Piyasa beklentileri FED'in 2022 yılında 5 kez faiz artıracığı yönünde şekilleniyor. Öte yandan gelen 4.çeyrek şirket bilançoları da hem sektör hem de ekonomi açısından fikir doğurabiliyor. Zira haftanın son işlem gününde açıklanan Apple finansalları endekslerdeki tepkiye liderlik etti. Şirketin beklentilerin üzerinde kar açıklamasının yanı sıra küresel tedarik sorununa karşı iyimser beklentilere sahip olması piyasalarda da olumlu karşılandı. Öte yandan Avrupa'da koronavirüs kısıtlamalarının hafifletildiğini görüyoruz. Hafta içinde açıklanan öncü PMI verileri 11 ayın en düşüğüne gelse de büyüme eşiğinin üzerinde gerçekleşti. Büyüme göstergelerinin daha sert ivme kaybettiği Japonya'da ise gevşek para politikası sürdürülüyor.

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

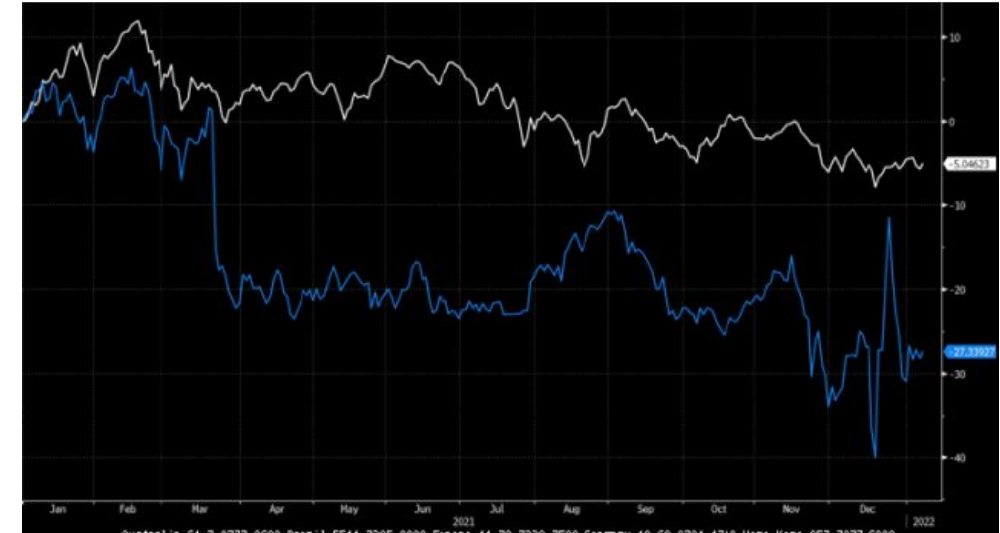
- ❑ Bu hafta Çin piyasaları kapalı olacak. Avrupa'da enflasyon, PMI verileri, ABD'de ise PMI ve tarımdışı istihdam raporu yayınlanacak. Ayrıca hafta içinde İngiltere ve Avrupa Merkez Bankası faiz kararları takip edilecek. İçeride ise BDDK bankacılık verileri, PMI endeksi ve Ocak ayı enflasyonu bekleniyor. Geçen hafta kısmen dinen Rusya-Ukrayna gerginliği de yakından takip edilecek.
- ❑ BIST100 endeksinin haftaya olumlu seyirle başlamasını bekliyoruz. Bu hafta yoğunlaşan bilanço sezonunun daha iyimser fiyatlanabileceği düşüncesindeyiz. Bu nedenle 2,000 üzerinde 2,100 seviyesine doğru hareket bekliyoruz ancak 2,100 aşılamazsa dalgalanma sürecektir. Yatırımcılara 1,950 zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonları korumalarını öneriyoruz.

BIST-100, dalgalanma sürüyor, 1,950-1,880 destekler...



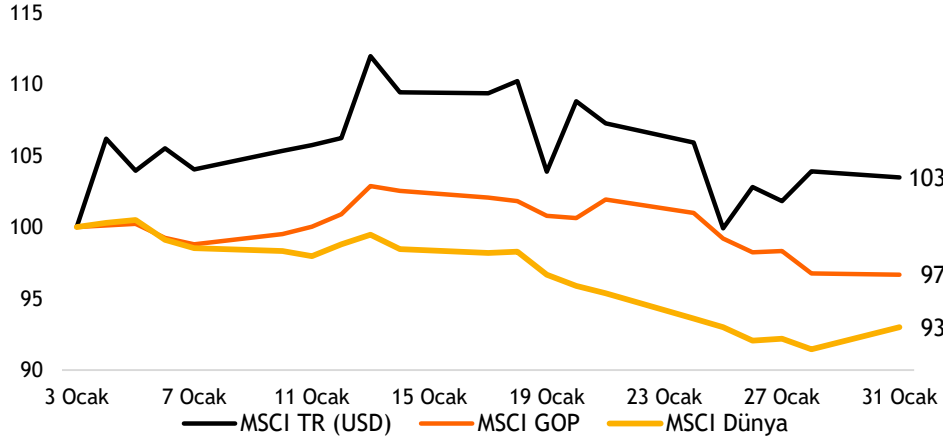
Kaynak: Matriks

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



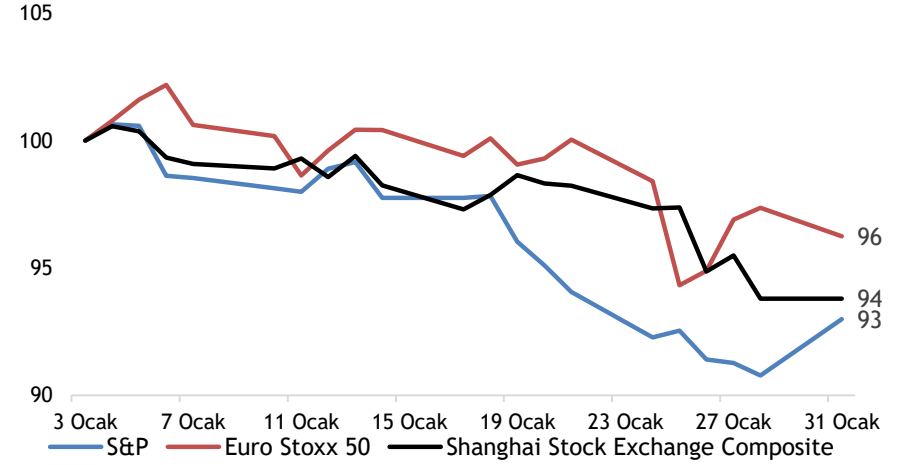
Kaynak: Bloomberg

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



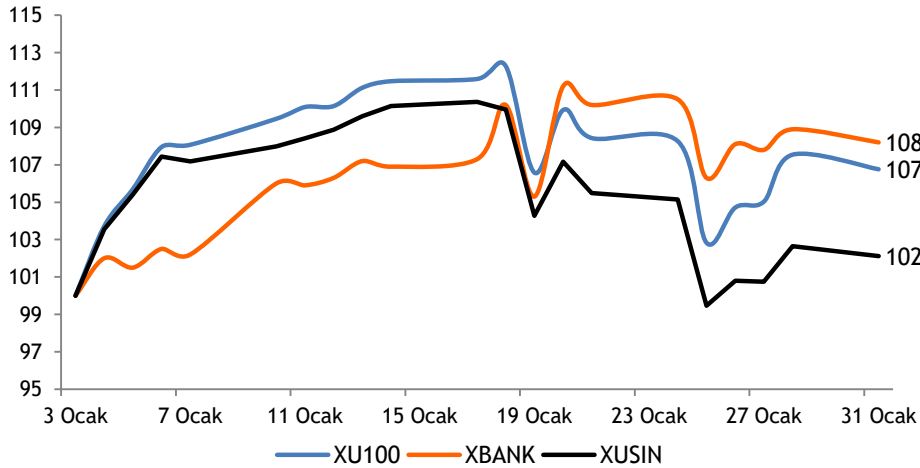
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



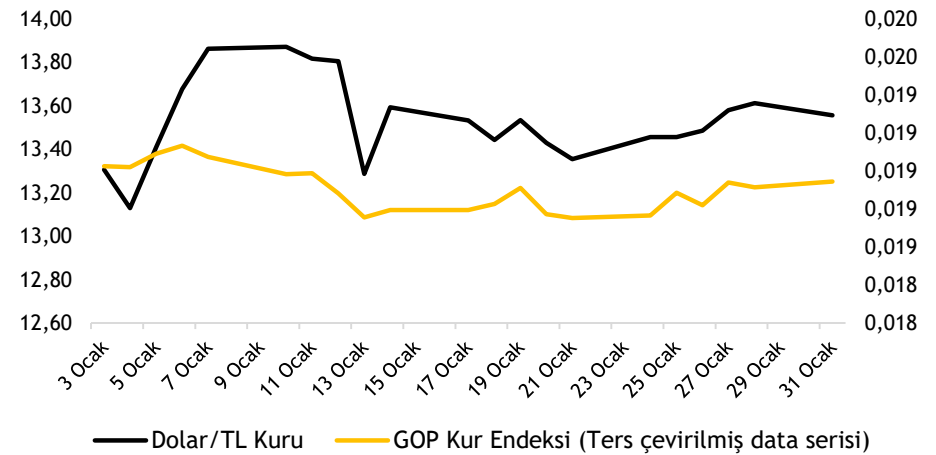
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



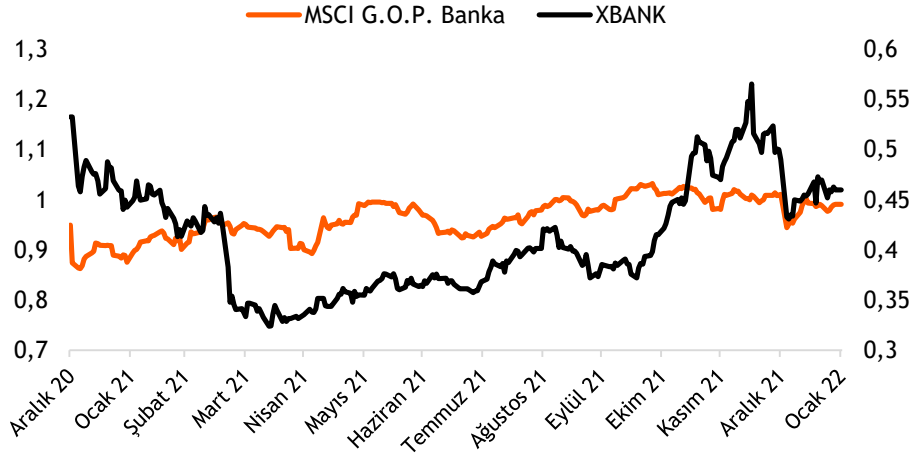
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



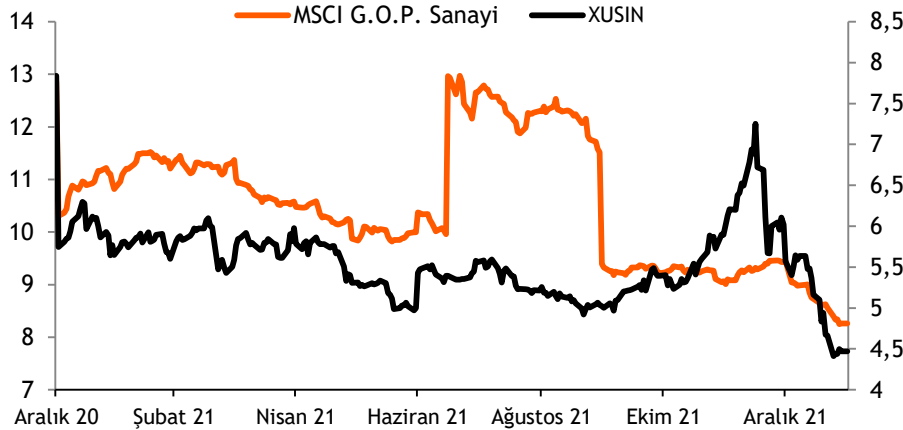
Kaynak: Bloomberg

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



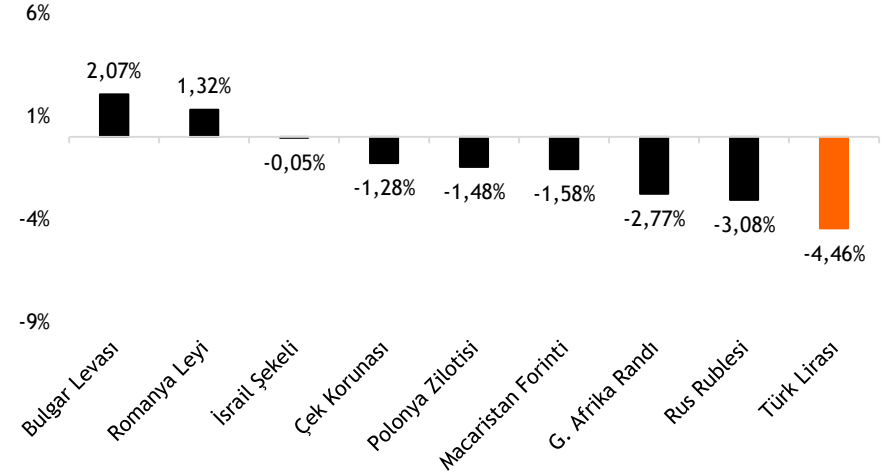
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %46 iskontolu (FD/FAVÖK)



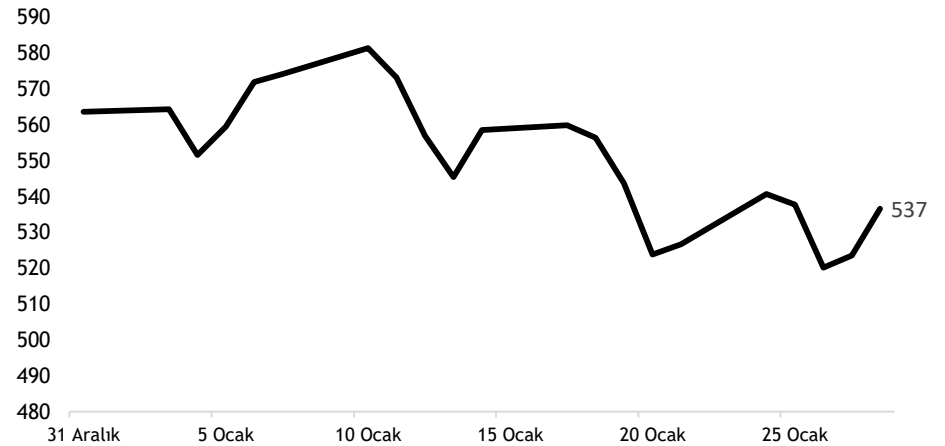
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

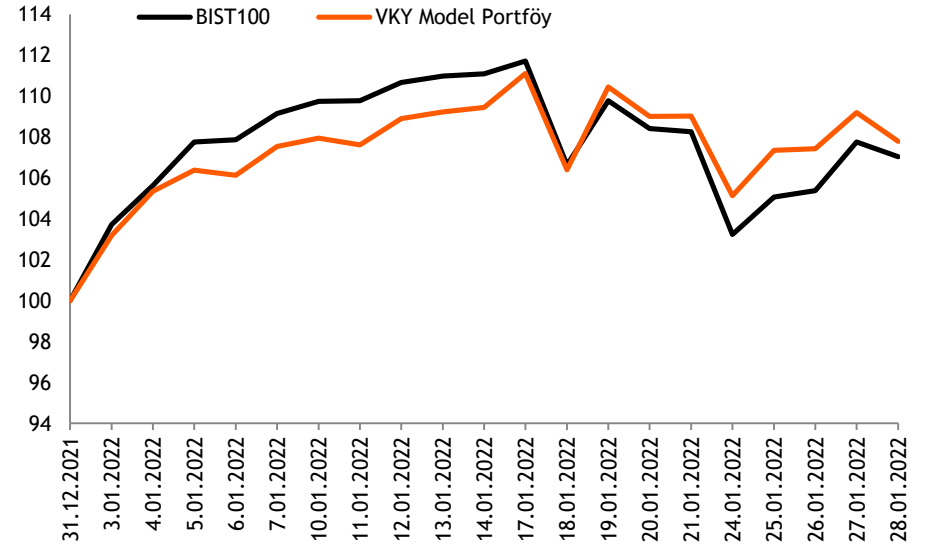
□ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2021 yılında ekonomideki iyileşmeye paralel, bankacılık sektörünün risk maliyetinin gerileyeceğini ve bunun da karlılık göstergelerinin pozitif etkilemesi beklentimiz ile benzerlerine göre güçlü sermaye yeterliliği, yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine 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 %0,8 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endeksten %0,8 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	49.560	4,7%	15,0%	13,00	11,80	10%	0,93
MGROS	7.423	0,7%	15,0%	61,00	41,00	49%	0,89
ISCTR	36.495	2,2%	15,0%	8,34	8,11	3%	0,97
SAHOL	30.831	3,0%	14,3%	14,80	15,11	-2%	1,19
TCELL	41.360	4,5%	14,0%	26,10	18,80	39%	0,83
BIZIM	838	-	13,7%	19,50	13,97	40%	0,86
VESTL	8.185	0,6%	13,0%	31,00	24,40	27%	0,92

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Perakende Satışlar- Aylık %	📊	0,3%	1,2%
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	-0,6%	7,0%
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-5,40 mlr \$
31 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	📊		111,5%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	📊	0,4%	2,2%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	📊	4,0%	3,9%
31 Oca.	Türkiye	14:00	Ara.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	📊		
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	📊	4,2%	5,3%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	📊	-0,3%	0,5%
31 Oca.	ABD	18:30	Oca.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊		8,10
31 Oca.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
1 Şub.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı	📊	2,8%	2,8%
1 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Markit/ISO PMI İmalat	📊		52,1
1 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %	📊	5,2%	5,2%
1 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit/BME PMI İmalat	📊		60,5
1 Şub.	Türkiye	12:00	Oca.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	📊		9,7%
1 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat	📊		59,0
1 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	Markit PMI İmalat	📊		56,9
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı	📊	7,2%	7,2%
1 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat	📊		55,0
1 Şub.	ABD	18:00	Ara.	İnşaat Harcamaları	📊	0,7%	0,4%
1 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat PMI	📊	58,0	58,7
1 Şub.	Türkiye	4Ç21		Akbank finansal sonuçlarını açıklayacak.			
1 Şub.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	4,0%	5,0%
2 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu	📊	208 bin	807 bin
2 Şub.	Türkiye	4Ç21		Garanti Bankası finansal sonuçlarını açıklayacak.			
2 Şub.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	📊		13,6%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	📊		36,1%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	📊		19,1%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	📊		79,9%
3 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		52,2
3 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		51,2
3 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		53,3
3 Şub.	İngiltere	15:00	Oca.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	📊	0,50%	0,25%
3 Şub.	Avro Bölgesi	15:45	Oca.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	📊	0,00%	0,00%
3 Şub.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
3 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		260 bin
3 Şub.	ABD	17:45	Oca.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		50,9
3 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	59,6	62,0
3 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri	📊	0,1%	1,6%
3 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		-0,9%
3 Şub.	Türkiye	4Ç21		Yapı Kredi Bankası, TSKB ve Tofaş finansal sonuçlarını açıklayacak.			
3 Şub.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊		3,7%
4 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		47,8
4 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	📊	178 bin	199 bin
4 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı	📊	3,9%	3,9%
4 Şub.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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