

# 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.*

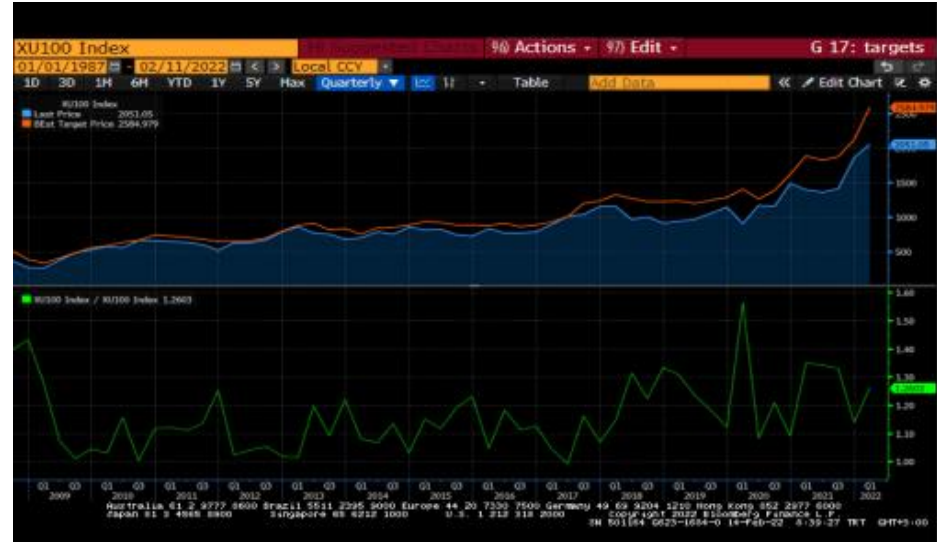
- Haftanın son işlem gününe satışlarla başlayan BIST100 endeksi gün içinde 2,000 seviyesinin altına sarksa da günün ikinci yarısı gelen alımlarla haftanın son işlem gününü 2,051 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 32.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, endekse dahil olan 52 hisse değer kazandı, 41 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 13.52 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise satıcı bir seyir izleniyor.
- ABD'de son Ocak ayı enflasyonunun beklentilerin üzerinde, %7.5 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından FED'e ilişkin faiz artırım beklentileri daha da belirginleşti. Veri öncesinde Mart toplantısı için 25 baz puan faiz artırımını fiyatlanırken, veri sonrasında 50 baz puan beklentileri arttı. Yıl içinde ise FED'in 7 kez faiz artırması bekleniyor. Hatırlanacağı üzere Aralık ayında 2022 beklentileri 2 veya 3 kez faiz artırımını şeklinde fiyatlanıyordu. Oy hakkı olan FED üyelerinden, St.Louis FED Başkanı James Bullard, yıla başlarken çok daha güvercin tarafta yer almasına rağmen, son açıklamasına göre yılın ilk yarısında 100 baz puan faiz artırımını beklediğini belirtti. ABD tarafında artık çok daha sıkı bir para politikası bekleniyor ve varlık dağılımları da buna göre ayarlanıyor. Öte yandan Avrupa'da yüksek enflasyona rağmen hala faiz artırımını konusunda çekimser davranılıyor. Son toplantıda nispeten şahin tonda açıklamalar yapan ECB Başkanı Lagarde, enflasyonun endişesini dile getirirse de Mart ayında biraz daha net bir öngörü ortaya koyabileceklerini belirtti. ECB'ye yönelik beklentilerin de 2022 yılı içinde en az 1 faiz artırımını şeklinde evirildiğini görüyoruz. Bu gelişmeler ışığında Euro/Dolar paritesi 1.15'e doğru tepki yükselişi kaydetse de haftayı 1.13 civarında kapattı. Tahvil faizlerinde ve emtia fiyatlarında ise yüksek seyir korunuyor. Piyasalar merkez bankalarını takip ederken, son dönemde fiyatlarda oynaklık yaratan bir başka unsur ise Rusya-Ukrayna gerginliği olarak öne çıkıyor. Son olarak hem ABD hem de bazı Avrupa ülkeleri, Ukrayna'daki personellerine ülkeden çıkış çağrısı yaparken, Beyaz Saray Ulusal Güvenlik Danışmanı Jake Sullivan, Cuma günü yaptığı açıklamada Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmek için yeterli gücü topladığını belirtti ve işgalin Pekin'deki Kış Olimpiyatları bitmeden, yani 20 Şubat'tan önce başlayabileceğini ifade etti. Bu açıklamayla beraber haftanın son işlem gününde hisse endekslerinde sert satış görüldü. S&P500 %2, Nasdaq %3 değer kaybetti. ABD tarafındaki açıklamalara Rusya'dan yalanlama geldi ancak konuya ilişkin belirsizlik sürüyor.

Enflasyon son 40 yılın en yüksekinde, FED'den her toplantıda faiz artırması bekleniyor...



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeflerden %26 uzaklıkta...



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta içerisinde şirket bilançoları ve TCMB faiz kararı izlenecek. Yurtdışında ise ABD'de sanayi üretimi ve FED toplantı tutanakları, Avrupa'da ise sanayi üretimi takip edilecek. Hafta boyunca Rusya-Ukrayna gerginliğini ilişkin gelişmeler fiyatlamalarda başrolü oynayacak.
- ❑ BIST100 endeksinin gelen bilançolarla nispeten güçlü seyretmesini bekliyoruz. Teknik olarak 2,000 seviyesi korundukça 2,100 direncini hedefliyoruz, 2,100 aşılması halinde ise pozisyonların artırılmasını öneriyoruz. Kısa vadeli pozisyonlar için ise 2,000 seviyesini zarar kes seviyesi olarak belirliyoruz.

### BIST-100, dalgalanma sürüyor, 1,900-2,100 bandı takip edilmeli...



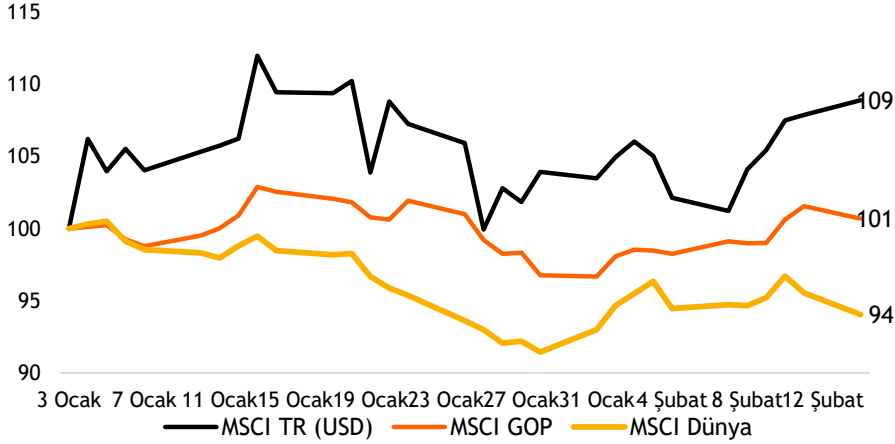
Kaynak: Matriks

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



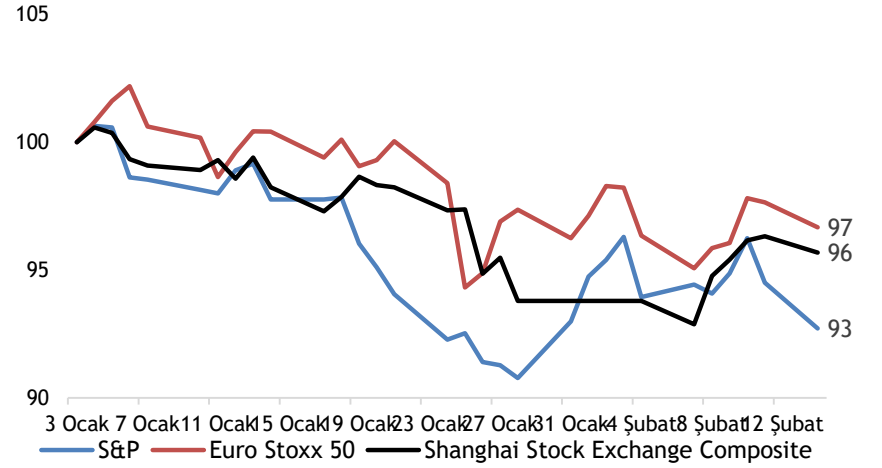
Kaynak: Bloomberg

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



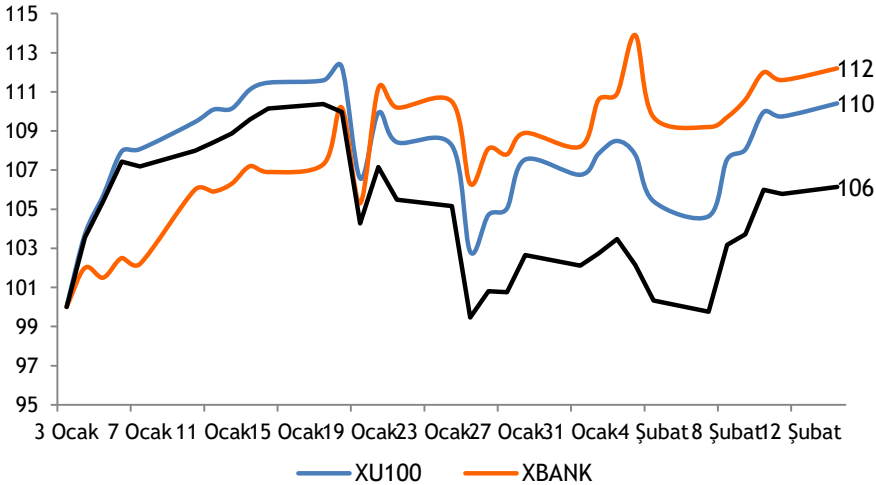
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



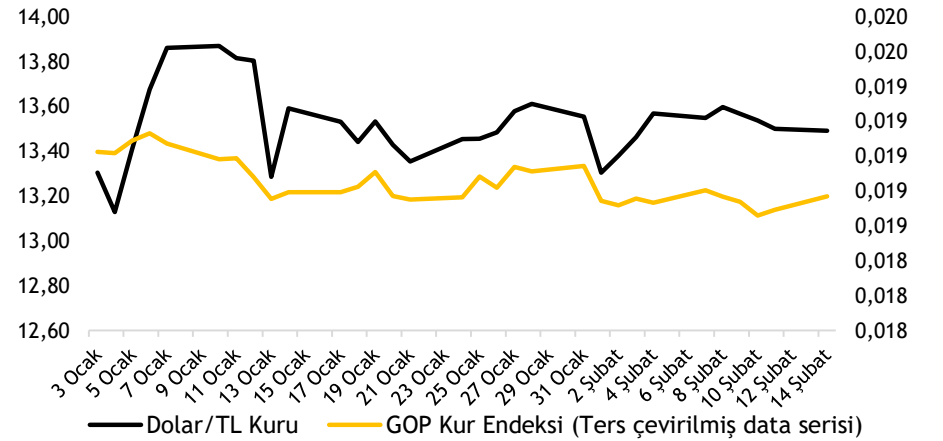
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



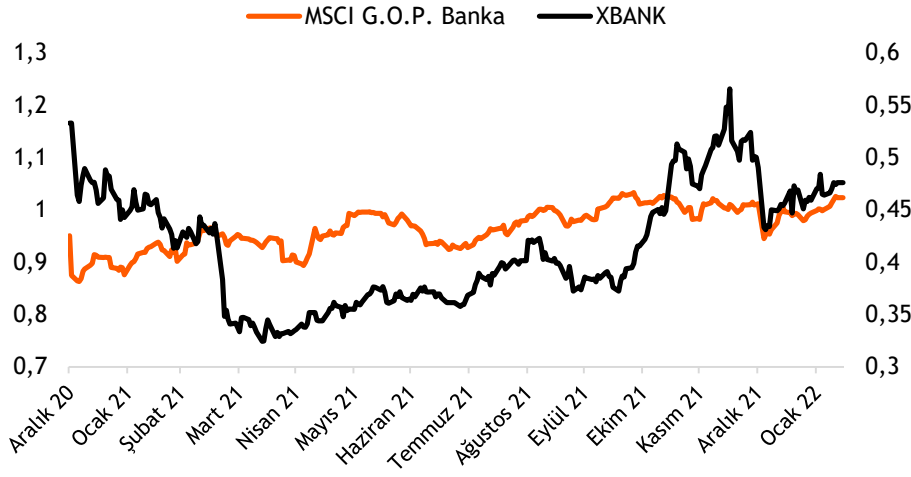
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %53 iskontolu (PD/DD)



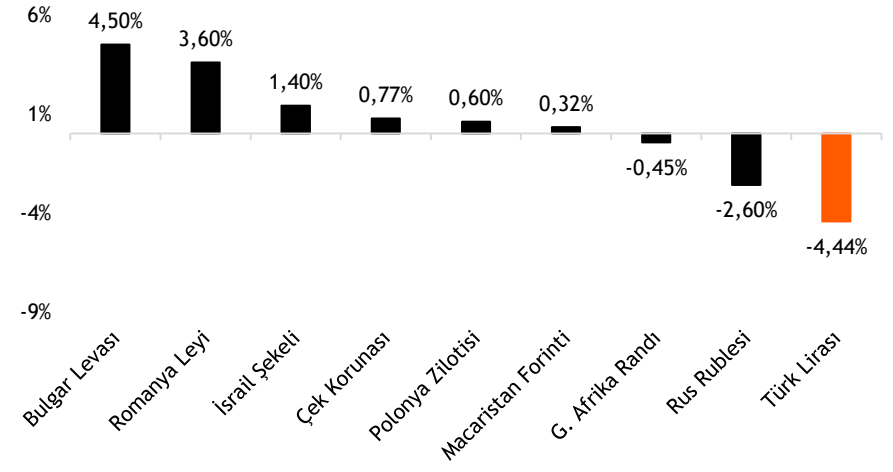
Kaynak: Bloomberg

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



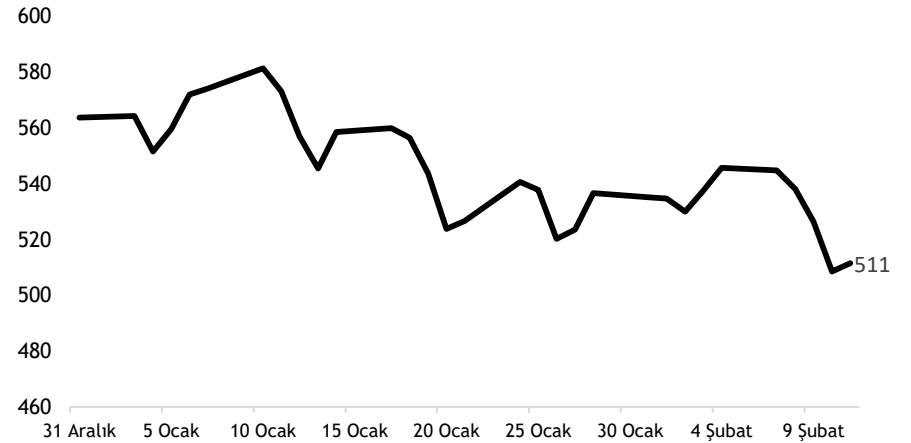
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



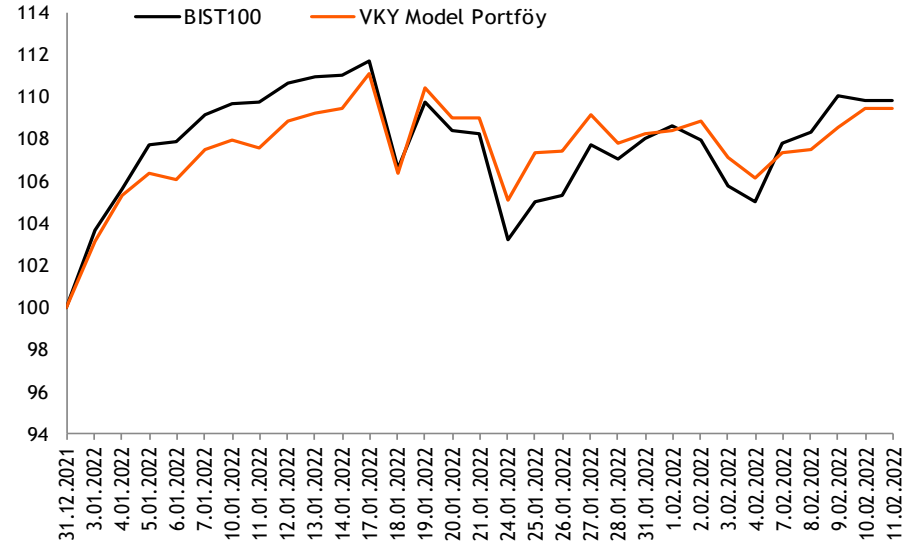
Kaynak: Bloomberg

- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin kısıtlamaların kaldırılmasıyla 2021 yılında hızlanan ekonomik aktivitenin, 2022 yılında normalleşeceğini bekliyoruz. Ekonomik aktivitede görülecek normalleşme yanı sıra global ekonomiler üzerinde etkili olan yüksek enflasyonun pozitif etkilemesini beklediğimiz perakende sektörü ile birlikte yüksek getiri potansiyeli bulunan hisseler portföyümüzde yer almaktadır.
- Hisse model portföyümüzü, **Garanti Bankası, Migros, İş Bankası, Sabancı Holding, Turkcell, Bizim Toptan ve Vestel Elektronik** oluşturmaktadır. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,0 (BİST100: %14,6) olup, portföyün betası 0,93'tür.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endekse paralel performans gösterdi.** - Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endekse paralel performans gösterdi.

## 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	50.148	4,6%	15,0%	16,10	11,94	35%	0,90
MGROS	7.394	0,7%	15,0%	61,00	40,84	49%	0,89
ISCTR	39.735	2,3%	15,0%	11,90	8,83	35%	0,96
SAHOL	31.667	3,0%	14,3%	14,80	15,52	-5%	1,18
TCELL	41.580	4,2%	14,0%	26,10	18,90	38%	0,83
BIZIM	827	-	13,7%	19,50	13,79	41%	0,83
VESTL	8.199	0,6%	13,0%	31,00	24,44	27%	0,94

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Şub.	Avro Bölgesi	19:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
14 Şub.	Türkiye		4Ç21	Türk Traktör, Halkbank ve Vakıfbank finansal sonuçlarını açıklayacak.			
15 Şub.	Japonya	02:50	4Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲	1,5%	-0,9%
15 Şub.	Japonya	02:50	4Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	6,0%	-3,6%
15 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		-1,0%
15 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		8,0%
15 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲	4,1%	4,1%
15 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi	▲		-145,7 mlr TL
15 Şub.	Almanya	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi	▲	58,8	51,7
15 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲	0,3%	0,3%
15 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi	▲	10	-0,7
15 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Aylık %	▲	0,5%	0,2%
15 Şub.	Türkiye		4Ç21	TAV Havalimanları Holding, Türk Telekom ve Ford Otosan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
16 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %	▲	9,5%	10,3%
16 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,0%	1,5%
16 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	▲	5,6%	5,4%
16 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲	0,2%	2,3%
16 Şub.	Türkiye	14:30	Ara.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	▲		9,0%
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Perakende Satışlar -Aylık%	▲	1,8%	-1,9%
16 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	0,4%	-0,1%
16 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Kapasite Kullanımı	▲	76,8%	76,5%
16 Şub.	ABD	22:00	Oca.	FOMC Toplantı Tutanaqları (25-26 Ocak)	▲		
16 Şub.	Türkiye		4Ç21	Tüpraş ve Aygaz finansal sonuçlarını açıklayacak.			
17 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-582 mlr ¥
17 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	▲	14,0%	14,0%
17 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri	▲	1.747 bin	1.873 bin
17 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları	▲	1.700 bin	1.702 bin
17 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		223 bin
17 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	▲	20	23,2
17 Şub.	Türkiye		4Ç21	Koç Holding ve Turkcell finansal sonuçlarını açıklayacak.			
18 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %	▲	0,6%	0,8%
18 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Satışları	▲		226 bin
18 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	▲		73,2
18 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları	▲	6,1 mn	6,18 mn
18 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	0,2%	0,8%
18 Şub.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	▲	-7,6	-8,5
18 Şub.	Türkiye		4Ç21	EnerjiSA finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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