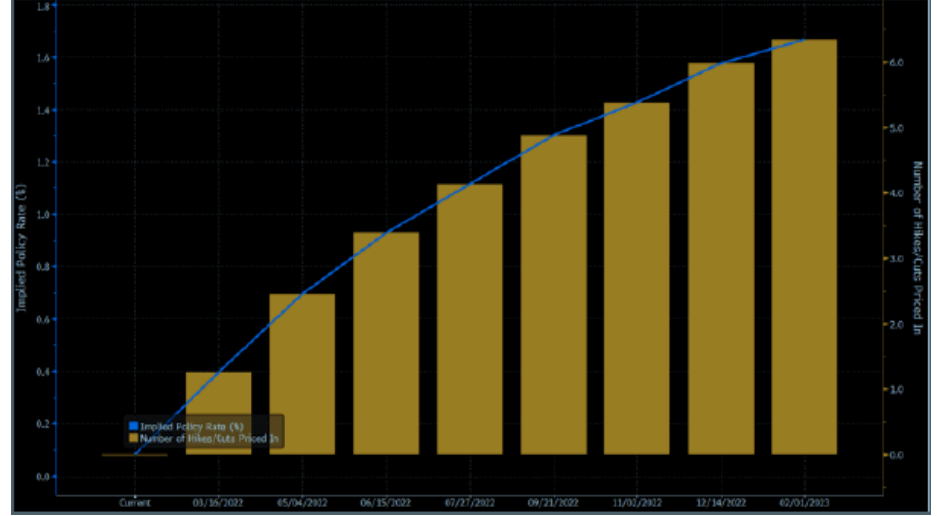


Haftalık Strateji Bülteni

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.

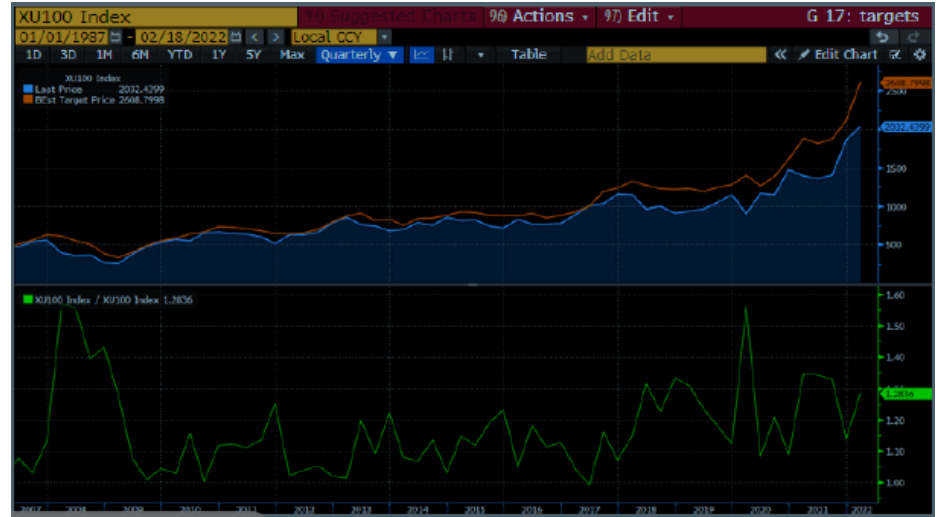
- ❑ Cuma gününe tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi günün büyük bölümünde zayıf seyretmesine rağmen gün sonunda gelen alımlarla haftanın son işlem gününü %1.1 artışla 2,032 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 19.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 75 hisse değer kazandı, 18 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 13.60 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında hafif pozitif bir seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında Rusya-Ukrayna gerginliği yer aldı ve piyasalar üst üste ikinci hafta satıcı bir seyir izledi. ABD’de majör endekslerin yıl başından bu yana kaybı %9’u aştı, teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi yıl başından bu yana %13.4 geriledi. Haftaya Ukrayna Devlet Başkanı Zelensky’nin hafta ortasında saldırı olabileceği açıklamasıyla negatif başlayan hisse endeksleri, hafta boyunca gelen karışık açıklamalarla dalgalı bir seyir izledi, işlem hacmi ise oldukça zayıf gerçekleşti. Ukrayna ve ABD, saldırının her an gerçekleşebileceğini ifade etse de Rusya hafta boyunca bu iddiaları reddetti. Çoğu politik analist 20 Şubat tarihine dikkat çekmişti ancak saldırı gerçekleşmedi. Bu nedenle kısmi rahatlama görebiliriz. Bu hafta ABD Dışişleri Bakanı ile Rus mevkidaşının Avrupa’da buluşması bekleniyor. Ayrıca başkanlık düzeyinde görüşmeler de planlanıyor ve halen saldırı ihtimalinin yüksek olduğu düşünülüyor. Bu nedenle bu hafta da piyasalarda oynaklığın yüksek olmasını bekliyoruz. Öte yandan FED’e yönelik beklentilerin hafta boyunca çok değişmediğini gördük. St. Louis FED Başkanı Bullard yaptığı açıklamalarda, enflasyon riskinin kontrol edilebilmesi ve kredibilitenin korunması adına Temmuz ayına kadar 100 baz puan faiz artırımının makul olduğunu belirtti. Bullard diğer üyelerin de hemfikir olduğunu ifade etse de toplantı tutanakları nispeten güvercin algılandı. Hafta boyunca varlık fiyatlarında ciddi oynaklık izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.90-2.06 bandında dalgalanırken, haftayı %1.92 seviyesinden kapattı. Ons altın ise haftanın kazandırmanı oldu ve 50 doların üzerinde bir artış sağladı. Bu haftaya başlarken ABD piyasaları bugün kapalı olacak, Avrupa’da ise PMI verileri takip edilecek. Haftanın devamında ise, içeride güven endeksleri, PPK toplantı özeti, Avrupa’da enflasyon, ABD’de ise büyüme kişisel gelirler ve PMI verileri izlenecek.

FED’den yıl sonuna kadar 6 kez faiz artırması bekleniyor.



Kaynak: Bloomberg

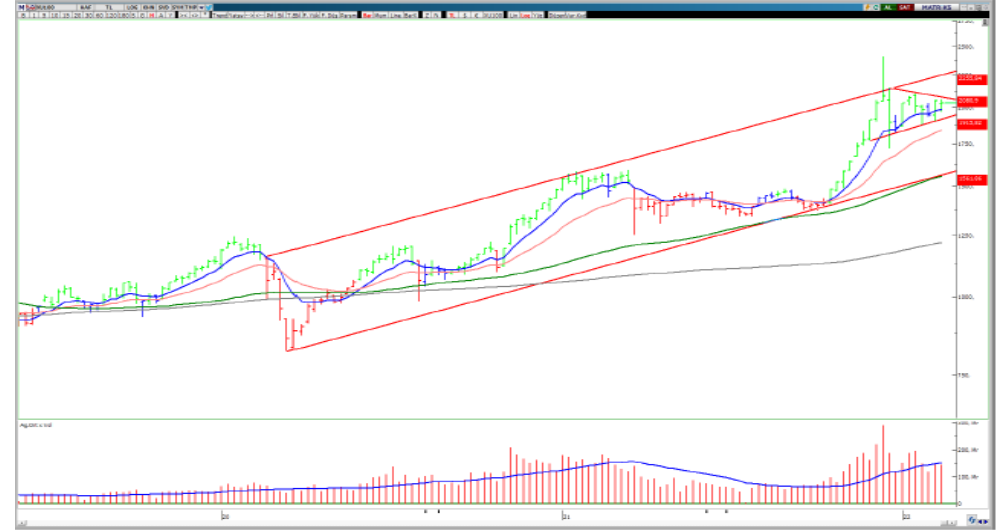
BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeflerden %26 uzaklıkta...



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin bugüne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste 2,055-2,100 direnç bölgesi olarak korunuyor, 2,000-1,975 ise destek seviyeleridir. Yatırımcılara 2,000 seviyesi zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz, 2,100 ana direnci aşılmadıkça ise ilave risk almayı makul bulmuyoruz. Sektörel olarak perakende, havacılık ve elektrik sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz. Ayrıca altın fiyatları sebebiyle madencilik sektöründe de girilemeleri alım fırsatı olarak görüyoruz.
- ❑ Yaklaşık 2 haftadır 1,975-2,055 bandına sıkışan BIST-100 endeksi için kısa vadeli yön tayini açısından bu bölgenin kırılması gerektiğini düşünüyoruz. Endekste 1,975 ana destek iken 2,055-2,100 direnç seviyeleri olarak izlenmelidir. Kısa vadede teknik görünüm olumlu olsa da 2,100 aşılmadıkça trend oluşturmak zorlaşacaktır.
- ❑ Uzun vade perspektifinde ise endeksin halen 2020 yılında başlayan yükselen kanal içinde hareket ettiğini görüyoruz. Bu aşamada 1,900 ana desteği korundukça geri çekilmeler orta ve uzun vade için alım fırsatı olmaya devam edecektir. Mevcut seviyelerin de kısa vadede, bilanço sezonu için hala fırsat barındırdığını düşünüyoruz. Son dönemde yükselen uzun vadeli tahvil faizleri değerlemeler üzerinde baskı yaratma potansiyeline sahip olsa da, mevcut enflasyonist ortamda hisse senetlerinin yine en doğru seçenek olduğunu düşünüyoruz. Bu nedenle özellikle ihracat payı yüksek olan otomotiv ile yılın tamamında güçlü performans beklediğimiz havacılık, perakende, petrol ve elektrik sektörü şirketlerini beğenmeye devam ediyoruz.

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



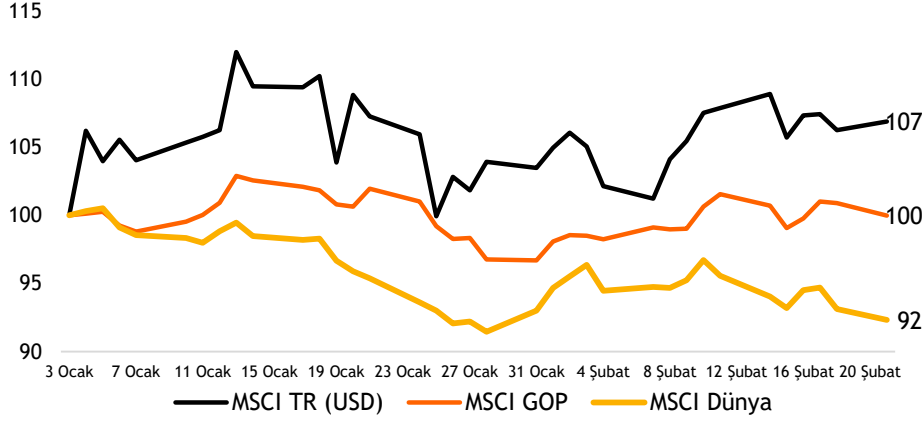
Kaynak: Matriks

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana



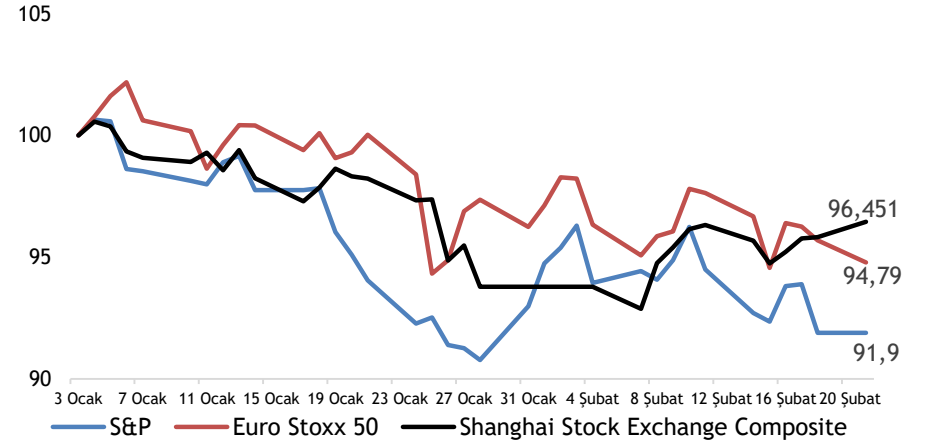
Kaynak: Bloomberg

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



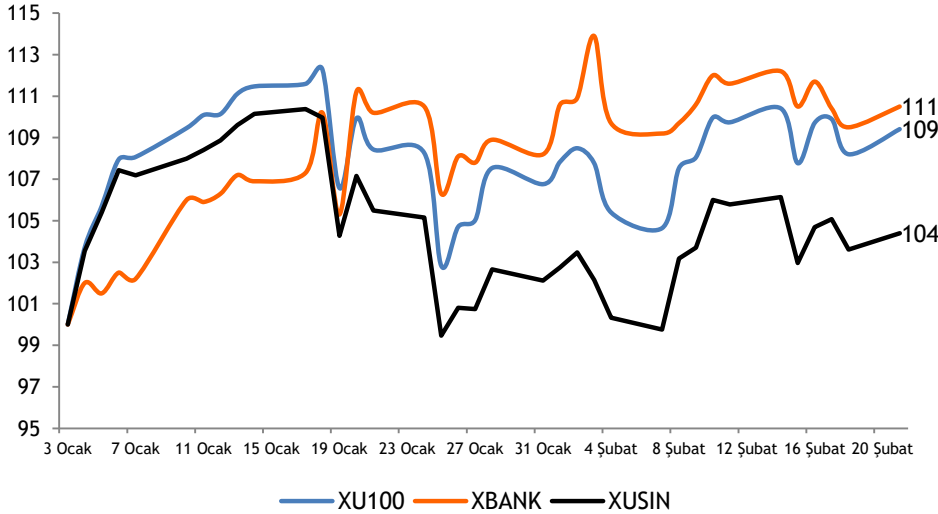
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



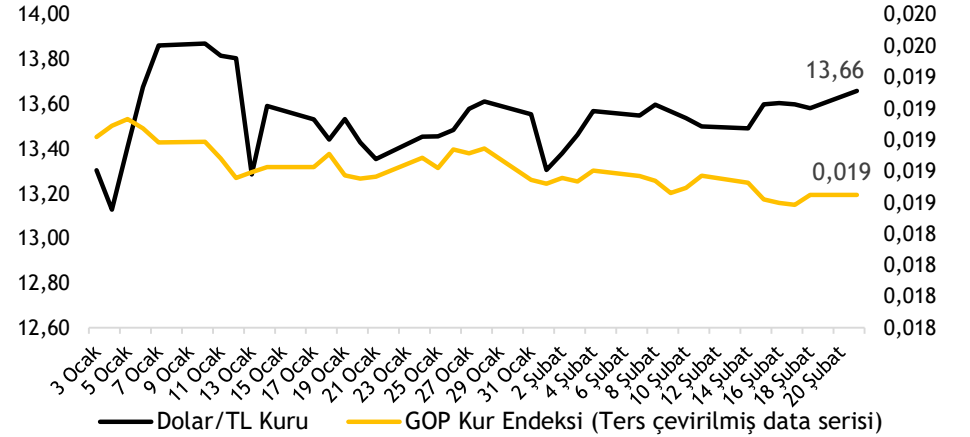
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



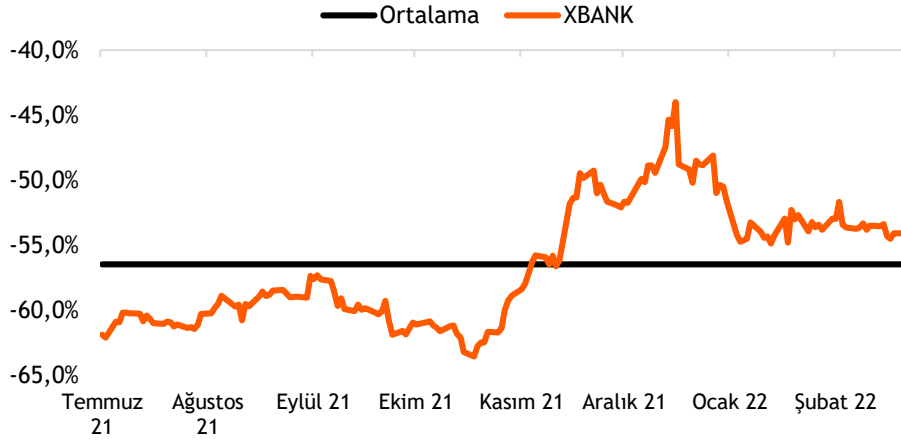
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



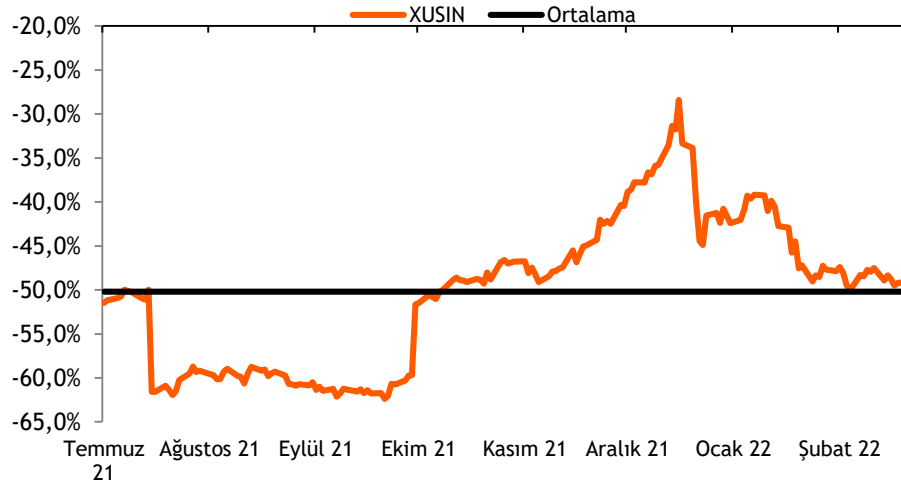
Kaynak: Bloomberg

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



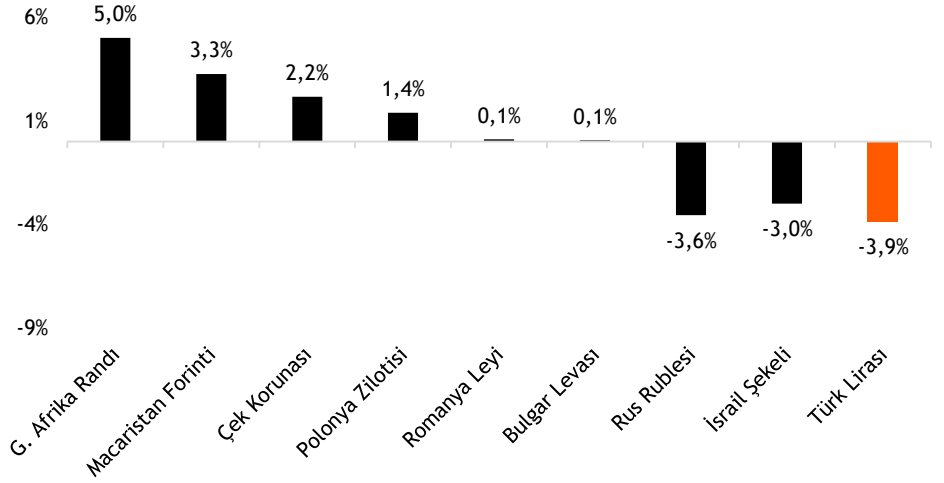
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %49 iskontolu (FD/FAVÖK)



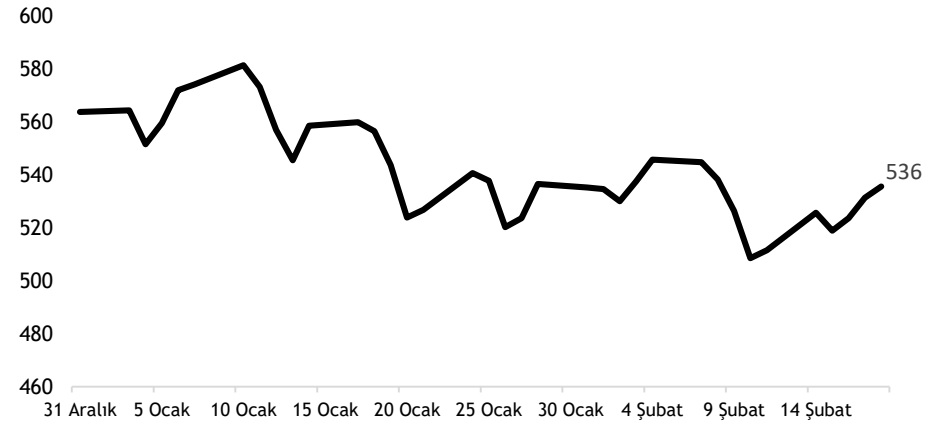
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



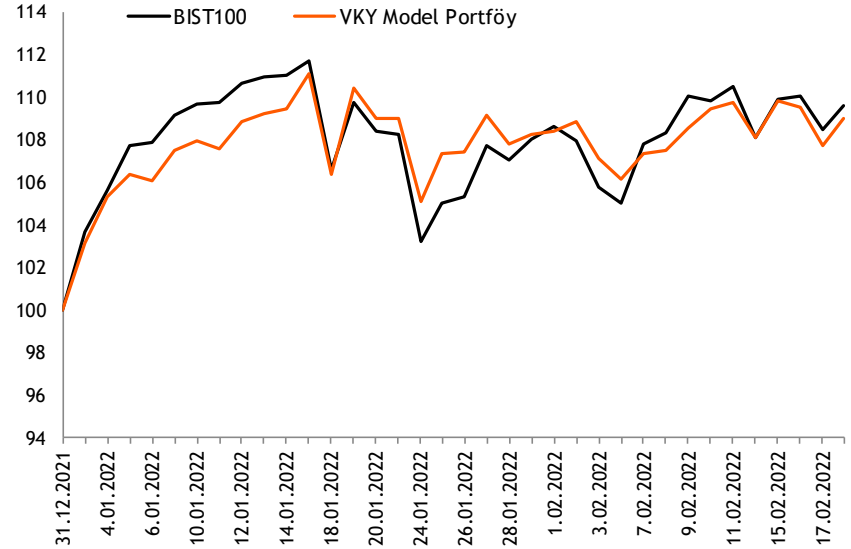
Kaynak: Bloomberg

- **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: %14,5) 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	49.728	4,6%	15,0%	16,10	11,84	36%	0,90
MGROS	7.340	0,7%	15,0%	61,00	40,54	50%	0,88
ISCTR	38.655	2,3%	15,0%	11,90	8,59	39%	0,96
SAHOL	32.504	3,1%	14,3%	14,80	15,93	-7%	1,17
TCELL	42.262	4,2%	14,0%	27,40	19,21	43%	0,83
BIZIM	800	-	13,7%	19,50	13,33	46%	0,83
VESTL	7.957	0,6%	13,0%	31,00	23,72	31%	0,94

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %	■		5,0%
21 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		170,6%
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	Markit/BME PMI İmalat	■	59,4	59,8
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	■	54,0	52,2
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat	■	58,6	58,7
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	■	51,7	51,1
21 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	■	55,0	54,1
21 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	Markit PMI İmalat	■	57,0	57,3
21 Şub.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		109,5
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı	■		77,6%
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Sektörel Güven Endeksleri	■		
22 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	96,4	95,7
22 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat	■	56,0	55,5
22 Şub.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	■	53,0	51,2
22 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	110,0	113,8
22 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■	9,00	8,00
23 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■	5,2%	5,0%
23 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	■		0,3%
23 Şub.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Şub.	Türkiye		4Ç21	Anadolu Efes finansal sonuçlarını açıklayacak.			
24 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
24 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		-0,15
24 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		248 bin
24 Şub.	ABD	16:30	4Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	7,0%	6,9%
24 Şub.	ABD	16:30	4Ç21	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	■		4,9%
24 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları	■	810 bin	811 bin
24 Şub.	Türkiye		4Ç21	Sabancı Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
25 Şub.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	0,6%	0,5%
25 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi	■		100,8
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç21	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	-0,7%	-0,7%
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç21	GSYH Yıllık %	■	1,4%	1,4%
25 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	■		
25 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Gelirler	■	-0,3%	0,3%
25 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Harcamalar	■	1,2%	-0,6%
25 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	0,6%	-0,7%
25 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■		-3,8%
25 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	61,7	61,7

Kaynak: Bloomberg, Matrics, 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