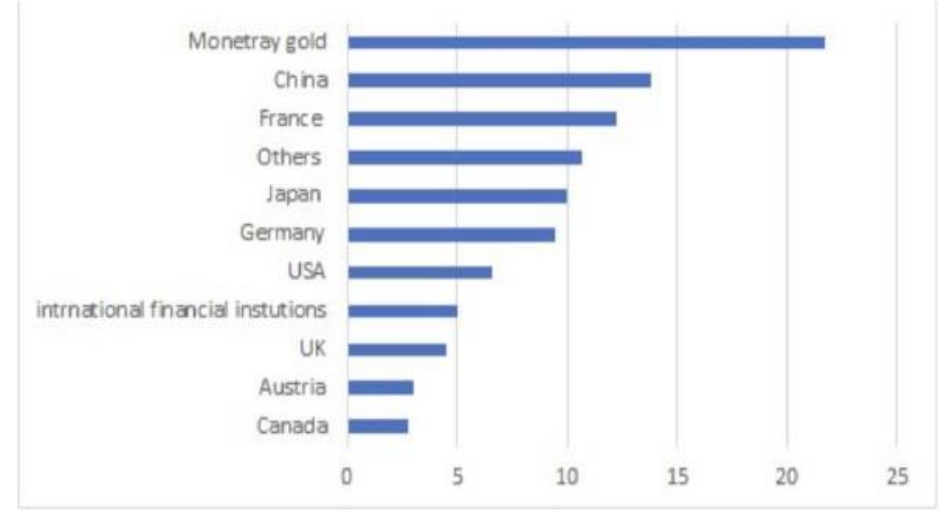


Haftalık Strateji Bülteni

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.

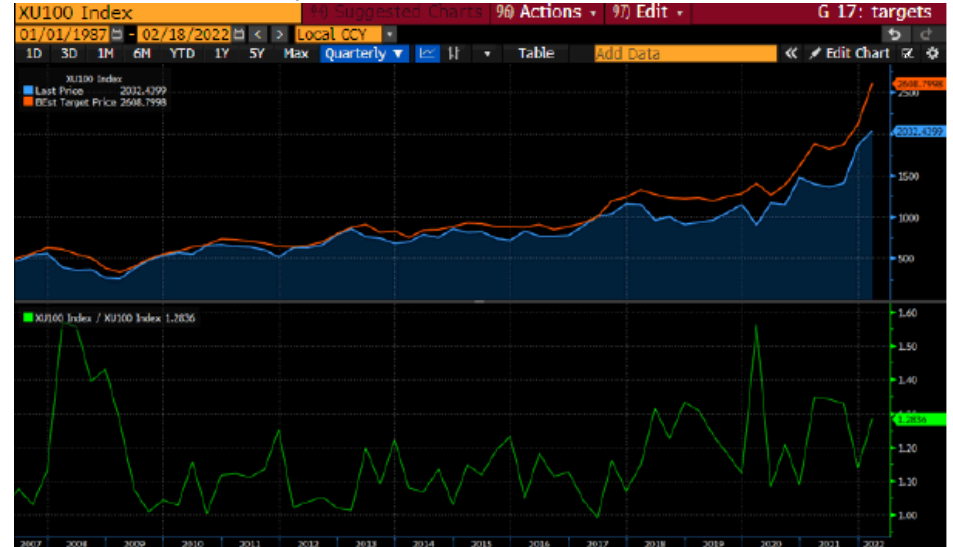
- Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna savaşı ana belirleyici olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftaya kadar etkisinin geçici olmasını beklediğimiz bu gerginliğin geçen haftanın ikinci yarısı zirveye çıkması fiyatlamlalarda da çok sert etki yarattı. Rusya, geçen hafta ayrılıkçı bölge yönetimlerinin siyasi olarak tanınmasının akabinde askeri operasyon başlattı fakat bu operasyonlar bahsedilen bölgelerle sınırlı kalmadı. Donetsk ve Lugansk gibi ayrılıkçıların yoğunlaştığı bölgeler dışında, Odessa, Kharkov, Lviv ve Kiev gibi şehirlerde de çatışma haberleri takip edildi. Bu gelişmelerin ardından Rusya'ya AB ve NATO üyeleri tarafından bir dizi yaptırımlar uygulanmaya başladı. İlk olarak siyasi kişi ve kurumlara yaptırım uygulanırken, hafta sonu yaptırımlar genişletildi. AB, ABD, İngiltere ve Kanada ortak bir kararla, 4 büyük Rus bankasının uluslararası para transferi sağlayan SWIFT sisteminden çıkarıldığını açıkladı. Ayrıca AB'den yapılan açıklamaya göre Rusya Merkez Bankası ile tüm işlemler yasaklanırken, varlıklarının dondurulacağı ifade edildi. Öte yandan Norveç Varlık Fonu, Rusya'ya yatırımları durdurulduğunu ve büyüklüğü 2.8 milyar dolar olan Rus varlıklarını likide edebileceğini açıkladı. Bu gelişmelerin ardından Rusya Devlet Başkanı Putin, Rus Nükleer Caydırıcı Gücü'ne yüksek alarm durumuna geçmelerini emretti, ayrıca yabancıların varlık satışları da askıya alındı. Fiyatlamlara bakıldığında geçtiğimiz hafta, Rusya ana endeksi Moex %30 değer kaybederken, Rus Rublesi ABD Doları karşısında %28 geriledi. Rusya'nın 5 yıllık risk primi CDS ise son 1 haftada 300'den 900'e yükselse de haftayı 553 seviyesinden kapattı. Rus varlıklarında bu dramatik fiyatlanma yaşanırken, ABD hisse endeksleri haftayı pozitif tarafta kapattı. Avrupa endeksleri ise %3 civarında değer kaybetti. Dolar endeksi yüksek seyrini korurken, en sert dalgalanma altın fiyatlarında gözlemlendi. Ons Altın, hafta içinde 1,974 seviyesine kadar yükselse de haftayı 1,889 seviyesinden kapattı.
- İçeride ise yurtdışına paralel bir seyir izlendi. BIST100 endeksi haftaya 2,050 seviyesinden başlasa da hafta içinde 1,826 seviyesine kadar geriledi ancak kapanış 1,952 seviyesinden gerçekleşti. Dolar/TL kuru 14.06 seviyesinden işlem görürken, risk primi CDS ise 573 seviyesine geldi.

Rusya Merkez Bankası'nın uluslararası rezerv dağılımı (%)



Source : Bank Of Russia, Deutsche Bank

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeflerden %34 uzaklıkta



Kaynak: Bloomberg

- Bu haftaya SWIFT ve Rusya Merkez Bankası yaptırımlarıyla başlıyoruz. SWIFT yaptırımı sebebiyle Rusya ile ticari ilişkilerin sekteye uğraması muhtemel, bu nedenle piyasalarda negatif etki bekliyoruz. Ayrıca Merkez Bankası'na uygulanan yaptırımın da para birimleri üzerinde baskı yaratması muhtemel. Son yaptırımlar, Rusya Merkez Bankası rezervlerinin yarısına yakınının dondurulması anlamına geliyor. Ayrıca halen bölgedeki gerginlik devam ediyor, bu nedenle çatışma haberleri ve gelişmeleri yakından izlemeye devam ediyoruz. Özellikle Rusya ve Ukrayna arasında başladığın belirtilen müzakere ile ilgili gelişmelerin fiyatlamalar üzerinde etkili olması beklenebilir.
- Rusya-Ukrayna savaşı gölgesinde, bu hafta içeride büyüme, dış ticaret dengesi ve enflasyon verileri takip edilecek. Ayrıca Aksa Enerji, Doğuş Otomotiv, Migros, Türk Hava Yolları, BIM, Anadolu Grubu Holding ve Pegasus finansalları açıklanacak. Yurtdışında ise, PMI verileri ve FED Başkanı Powell'ın konuşmaları izlenecek.

BIST-100, dalgalanma sürüyor, 1,900-1,850 destekler, 1,975-2,050 dirençler



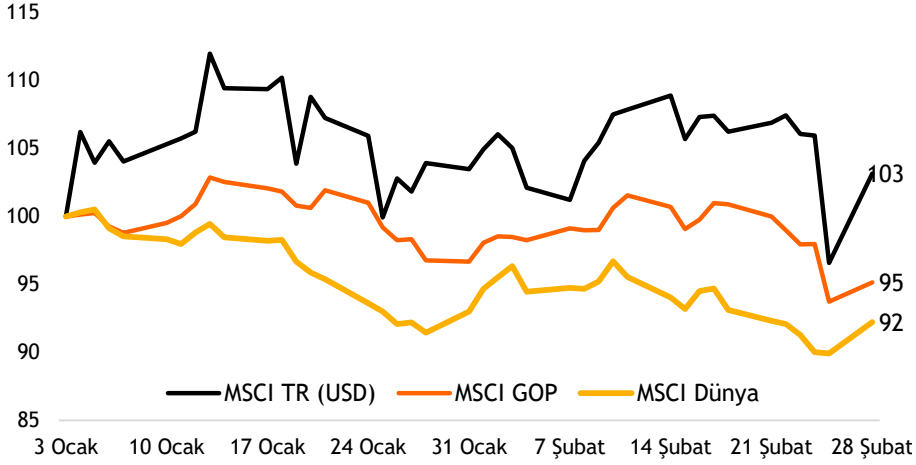
Kaynak: Matriks

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



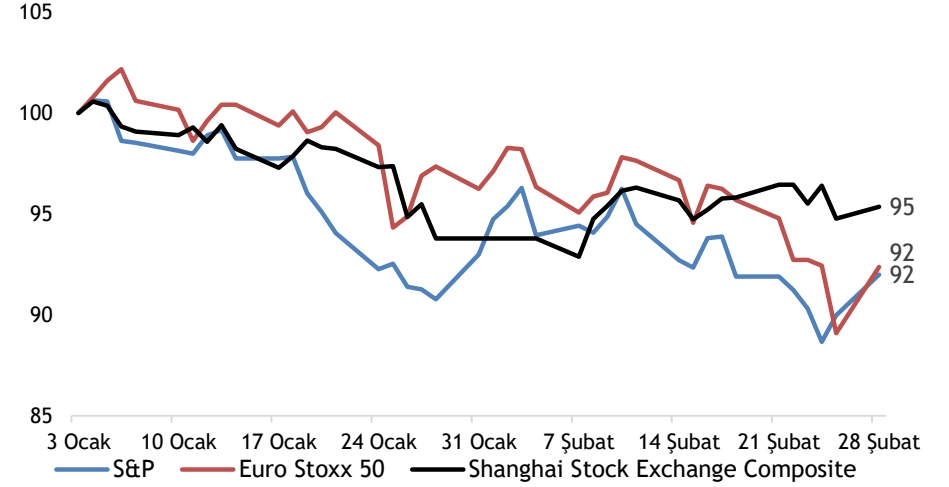
Kaynak: Bloomberg

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



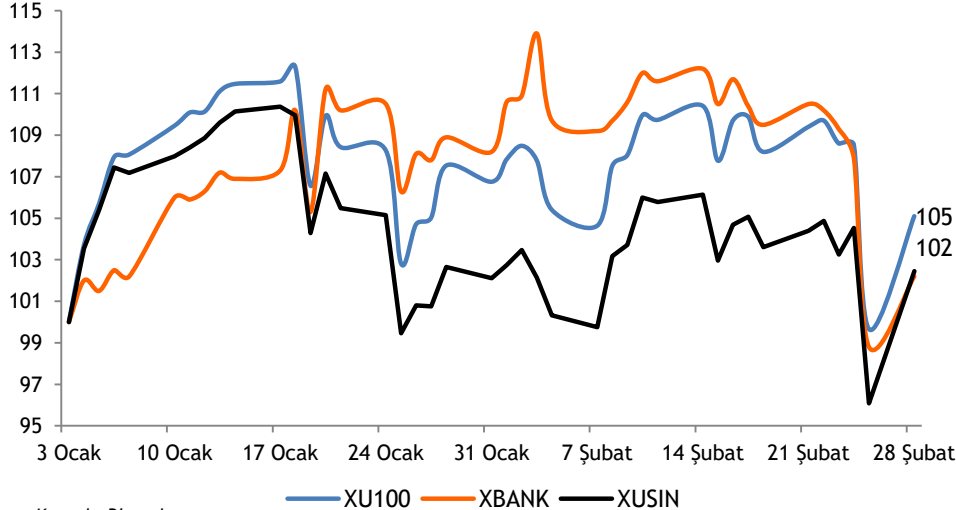
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



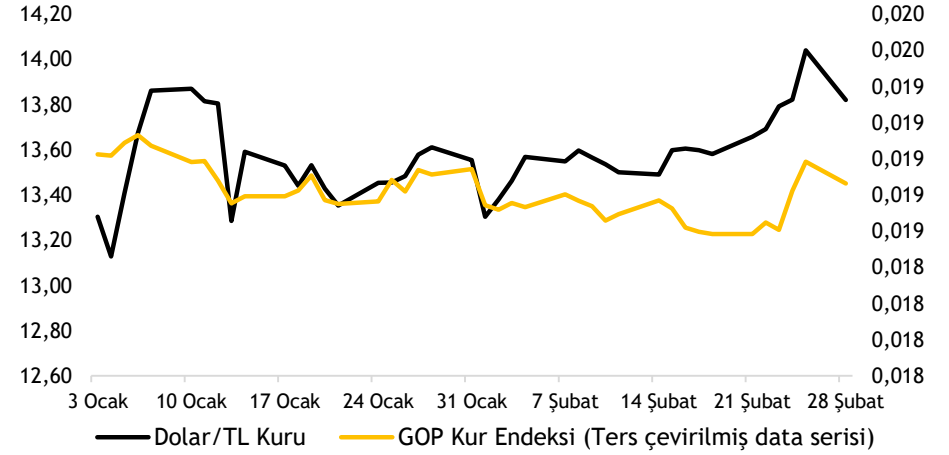
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



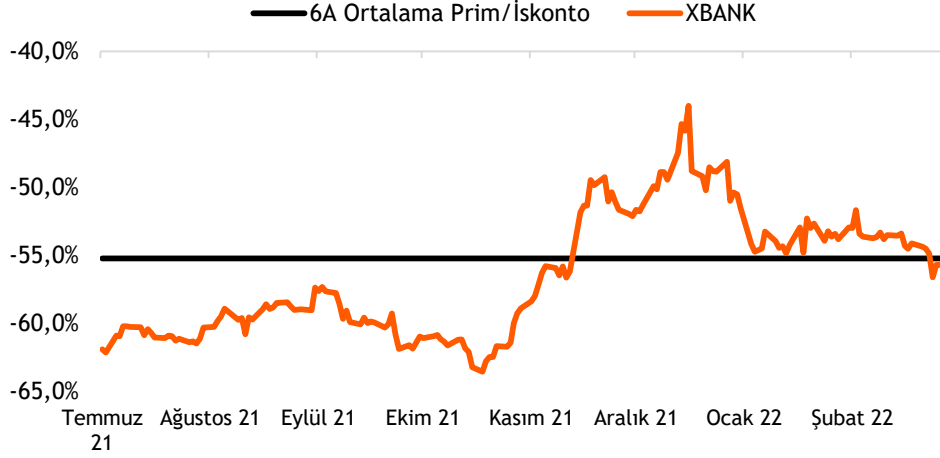
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



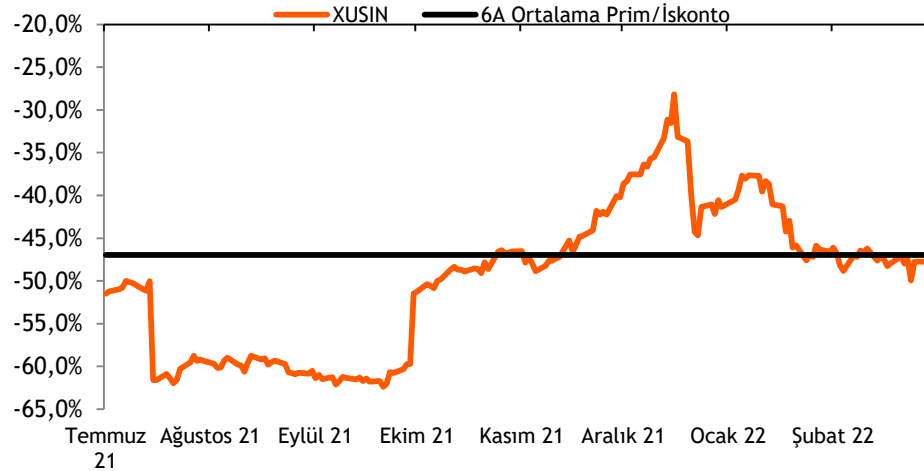
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %55,2 iskontolu (PD/DD)



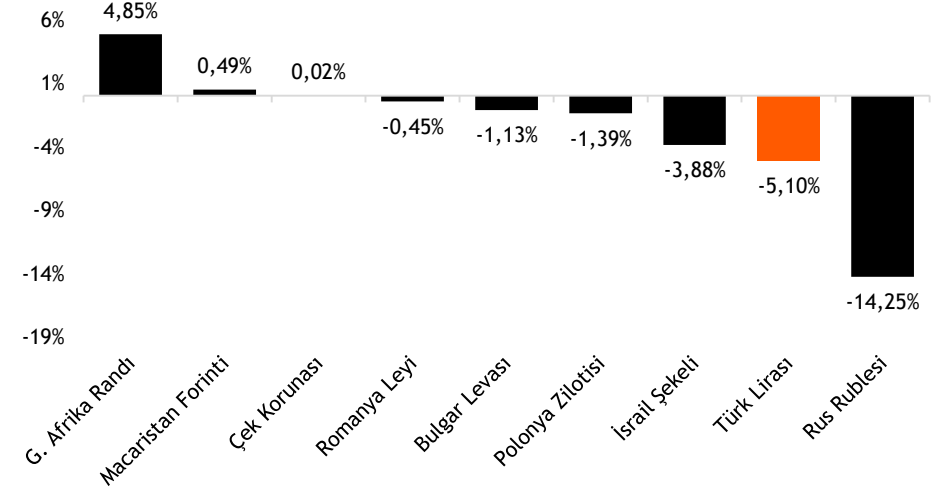
Kaynak: Bloomberg

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



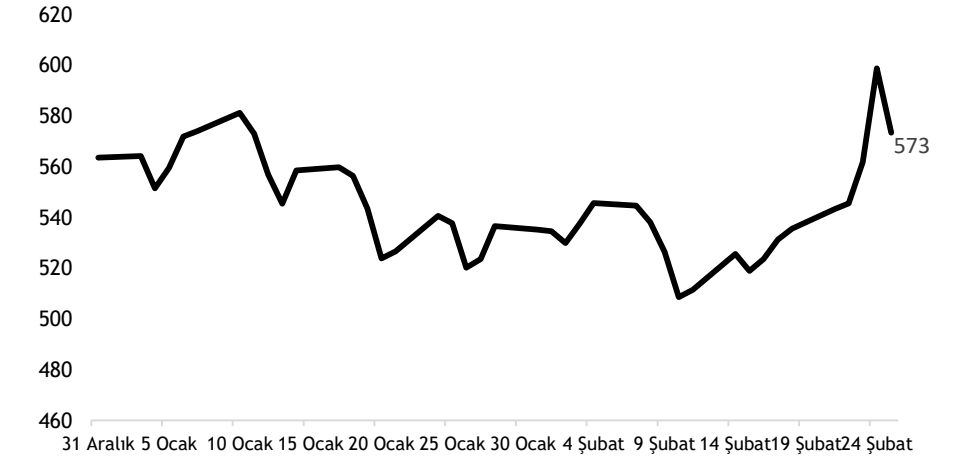
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



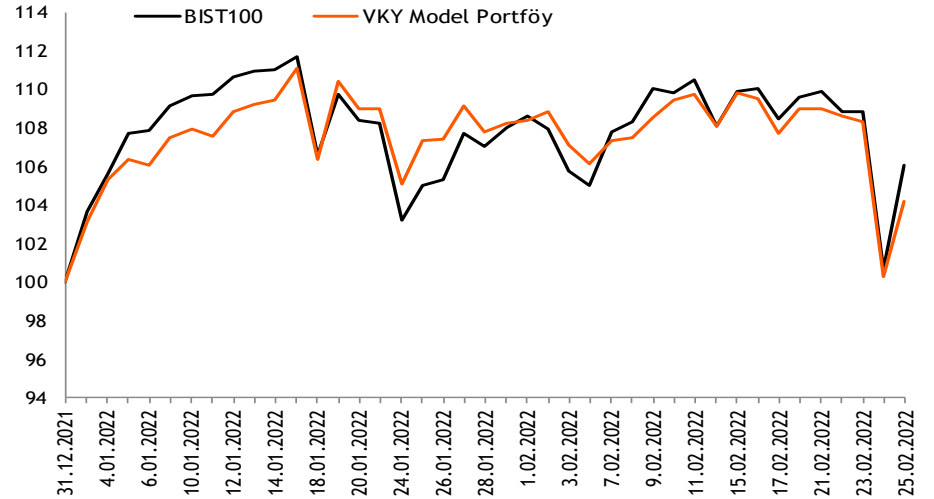
Kaynak: Bloomberg

- **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: %14,2) 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 (milyar TL)	BİST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	47.796	4,7%	15,0%	16,10	11,38	41%	0,89
MGROS	6.648	0,7%	15,0%	61,00	36,72	66%	0,90
ISCTR	35.640	2,2%	15,0%	11,90	7,92	50%	0,96
SAHOL	31.749	3,1%	14,3%	20,80	15,56	34%	1,17
TCELL	43.714	5,0%	14,0%	27,40	19,87	38%	0,81
BIZIM	730	-	13,7%	19,50	12,16	60%	0,84
VESTL	7.333	0,5%	13,0%	31,00	21,86	42%	0,95

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Perakende Satışlar- Yıllık %	📊	1,1%	1,4%
28 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	-0,7%	-1,0%
28 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç21	GSYH Yıllık %	📊	8,5%	7,4%
28 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-6,8 mlr \$
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊		2,2%
28 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊		2,00
28 Şub.	Türkiye		4Ç21	Doğuş Otomotiv finansal sonuçlarını açıklayacak.			
1 Mar.	Çin	04:30	Şub.	CFLP PMI İmalat	📊	49,9	50,1
1 Mar.	Çin	04:30	Şub.	CFLP PMI İmalat Dışı	📊	50,8	51,1
1 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI İmalat	📊	49,2	49,1
1 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Markit/ISO PMI İmalat	📊		50,5
1 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	Markit/BME PMI İmalat	📊	58,5	58,5
1 Mar.	Türkiye	12:00	Şub.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	📊		13,8%
1 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat	📊	58,4	58,4
1 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	Markit PMI İmalat	📊	57,3	57,3
1 Mar.	Türkiye	14:00	Oca.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	📊		
1 Mar.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	📊	4,9%	4,9%
1 Mar.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat	📊		57,5
1 Mar.	ABD	18:00	Oca.	İnşaat Harcamaları	📊	-0,5%	0,2%
1 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI	📊	58,0	57,6
1 Mar.	Türkiye		4Ç21	Migros ve Türk Hava Yolları finansal sonuçlarını açıklayacak.			
1 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 4Ç21 dönemi konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi			
2 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	İşsizlik Oranı %	📊	5,0%	5,1%
2 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	5,3%	5,1%
2 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP İstihdam Raporu	📊	310 bin	-301 bin
2 Mar.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell, Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde sunum yapacak.			
2 Mar.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayınlanacak			
2 Mar.	Türkiye		4Ç21	BİM Mağazalar ve Anadolu Grubu Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
3 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI Bileşik	📊		50,1
3 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊	50,8	51,4
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %	📊		11,1%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	📊		48,7%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	📊		10,5%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	📊		93,5%
3 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	56,6	56,6
3 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	55,8	55,8
3 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	📊	60,8	60,8
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	İşsizlik Oranı	📊	7,0%	7,0%
3 Mar.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		232 bin
3 Mar.	ABD	17:45	Şub.	Markit PMI İmalat Dışı	📊		56,7
3 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	60,9	59,9
3 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri	📊	0,5%	-0,4%
3 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		
3 Mar.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell, Senato Bankacılık Komitesi'nde sunum yapacak.			
4 Mar.	Japonya	02:30	Oca.	İşsizlik Oranı	📊	2,7%	2,7%
4 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	📊		7,0 mlr €
4 Mar.	Türkiye	14:30	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		52,89
4 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam	📊	400 bin	467 bin
4 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı	📊	3,9%	4,0%
4 Mar.	Türkiye		4Ç21	Pegasus finansal sonuçlarını açıklayacak.			

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