

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.

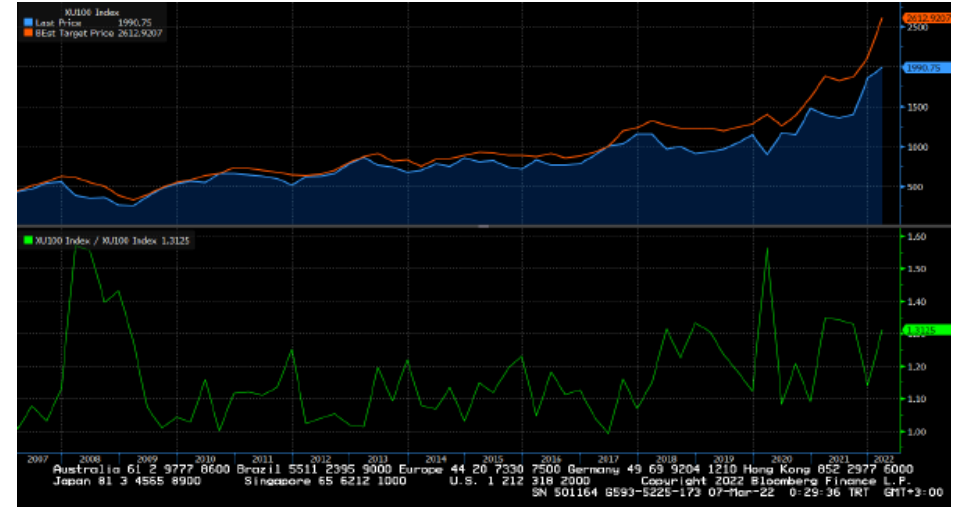
- Güne satıcıli seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında da zayıf seyretti ve %1.61 kayıpla 1,990 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 28.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 29 hisse değer kazandı, 68 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.27 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarda da satıcıli bir seyir izleniyor.
- Rusya-Ukrayna savaşında 15. güne girilirken finansal piyasalardaki satışlar da derinleşiyor. İki ülke arasında geçen hafta sivillerin tahliyesi amacıyla belli bölgelerde koridor oluşturulması konusunda anlaşılmıştı ancak Rusya'nın bu anlaşmayı bozduğu haberleri yayımlandı. Hafta boyunca dalgalı seyreden küresel hisse endeksleri haftayı negatif tarafta kapattı. Rusya'ya yönelik yaptırımlar genişlerken bu yaptırımların hem Rusya hem de dünya ekonomisine etkileri tartışılıyor. Son olarak Fitch ve Moody's Rusya'nın kredi notlarını indirmişti ve dün Moody's Rusya'nın notunu bir kez daha indirerek, kredi notunu "B3"ten "Ca"ya düşürdü ve not görünümünü negatif olarak belirledi. Öte yandan IMF de savaşın enflasyon üzerindeki etkilerine dikkat çekti. Geçtiğimiz hafta Visa-Mastercard'ın Rusya'dan çekilmesi Rusya'nın hali hazırda kırılganlaşan ekonomisi için de önemli bir risk unsuru olarak eklendi. Bu haftaya başlarken ise ABD Dışişleri Bakanı Blinken, Rus doğalgaz ve petrol ithalatını yasaklamayı tartıştıklarını açıkladı. Bu açıklamayla beraber Brent petrol 129 dolar, ons altın ise 2,000 dolar seviyesine yükseldi, buğday, mısır gibi tarımsal emtia fiyatlarındaki yükseliş de sürüyor. Petrolde aylık yükseliş %40'a yaklaşırken, buğday fiyatları son 1 ayda %70 yükseldi. Tahvil faizleri riskten kaçış fiyatlamasıyla gerilerken, son yaptırımlara Rusya'nın vereceği tepki piyasa gidişatını etkileyecektir. Özellikle kısa sürede olması beklenen İran anlaşması petrol fiyatlarında denge sağlama potansiyeline sahip ancak görünümü değiştirebilecek düzeyde olmasını beklemiyoruz.

Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle buğday, petrol vb emtia fiyatlarında sert yükseliş görülüyor.



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %31 uzaklıkta seyrediyor.



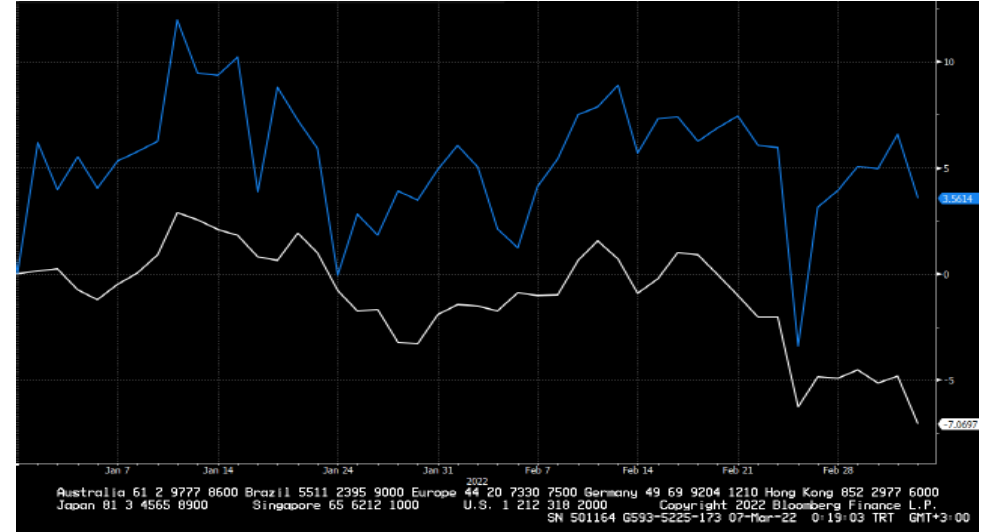
Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin haftaya petroldeki sert yükseliş sebebiyle satıcılar başlamasını bekliyoruz. Endekste 1,975 seviyesi altında 1,950-1,900 desteklerini takip ediyoruz. Yıl başından bu yana benzerlerinden pozitif ayrışan BIST100 endeksinin 1,850-2,050 bant hareketine devam etmesini bekliyoruz. Rusya-Ukrayna savaşının beklentilerin ötesinde derinleşiyor olması, piyasalarda daha sert fiyatlamalara sebep oluyor. Bu da yıl başındaki stratejilerin gözden geçirilmesi anlamına geliyor. Yatırımcılara portföylerinde korunma amaçlı dahi olsa emtia ve türevi enstrümanlar bulundurmalarını öneriyoruz.
- ❑ Bu hafta Rusya-Ukrayna savaşının yanı sıra içeride Hazine nakit dengesi, sanayi üretimi, TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Yurtdışında ise Almanya enflasyon ve ECB faiz kararı izlenecek. Özellikle Rusya yaptırımlarının dolaylı olarak negatif etkilenecek olan Avrupa ekonomileri açısından ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları yakından takip edilmelidir. Bu hafta ayrıca BIST şirketlerinin 4Ç21 konsolide finansalları için son gönderim haftası olarak öne çıkmaktadır. Şu ana kadar BIST100 endeksinin %88 ağırlığını oluşturan şirketler finansallarını açıkladı ve çoğunlukla beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

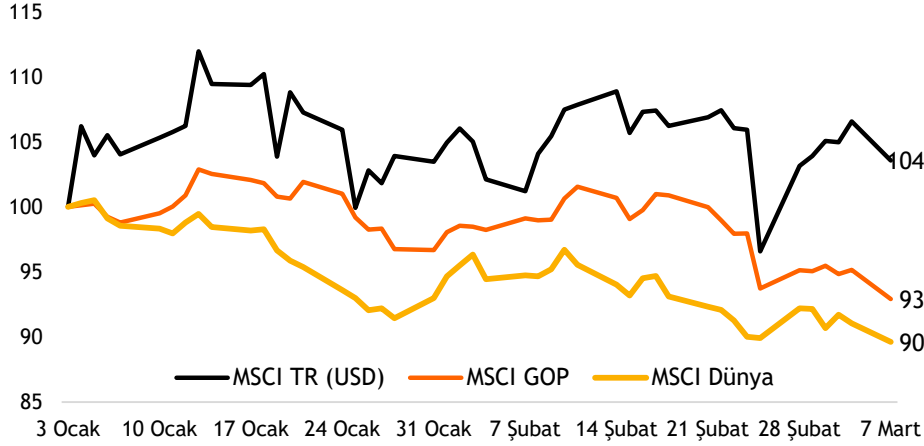
BIST-100, dalgalanma sürüyor, 1,900-1,850 destekler, 2,000-2,050 dirençler



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

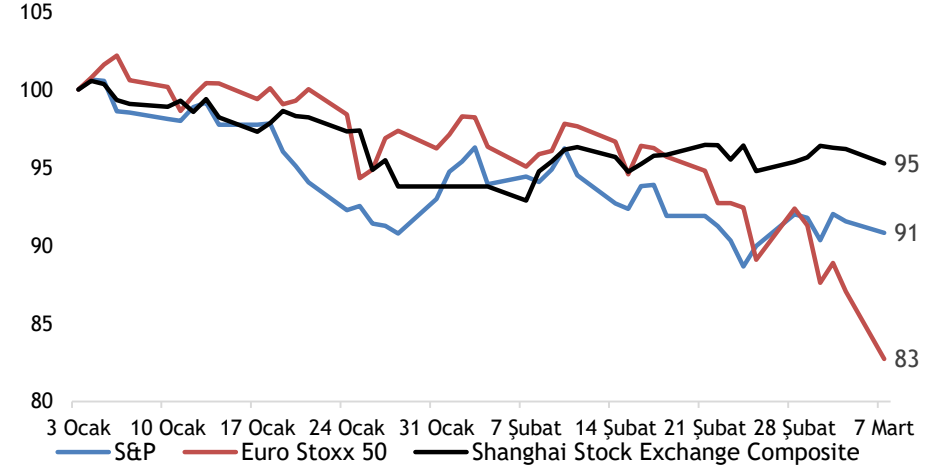


MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



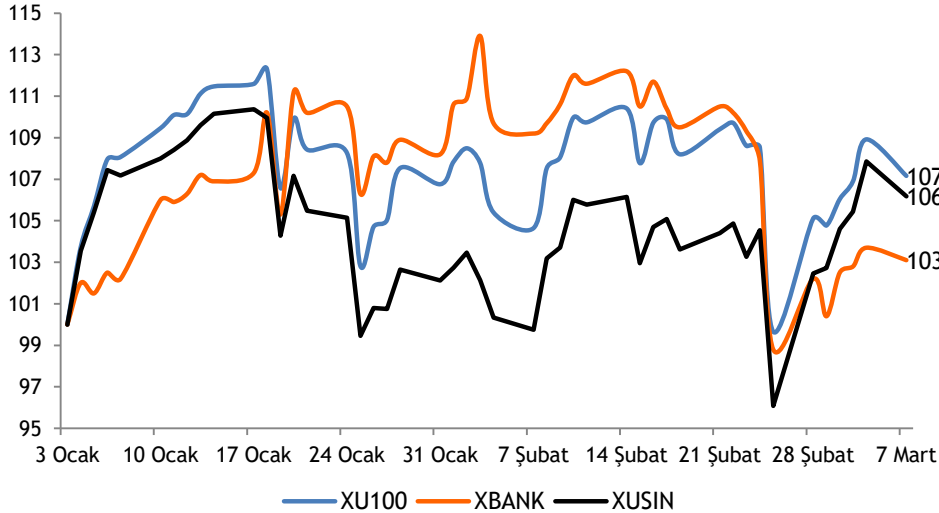
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



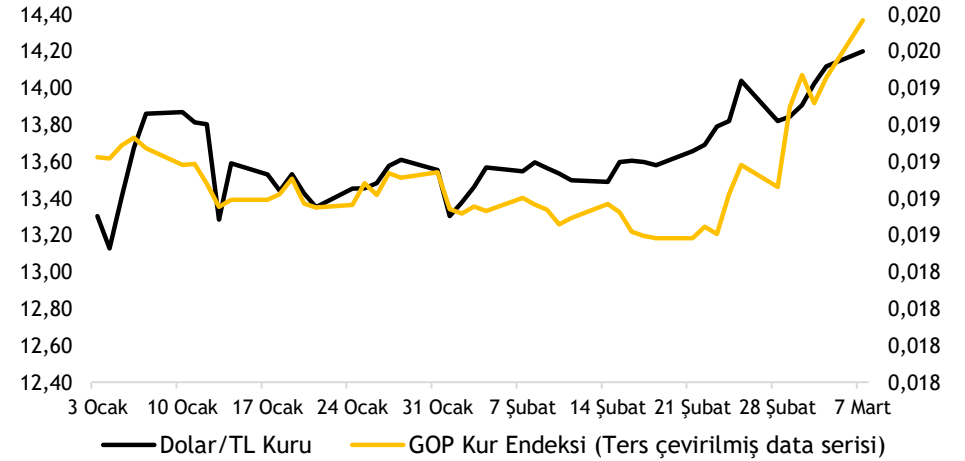
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



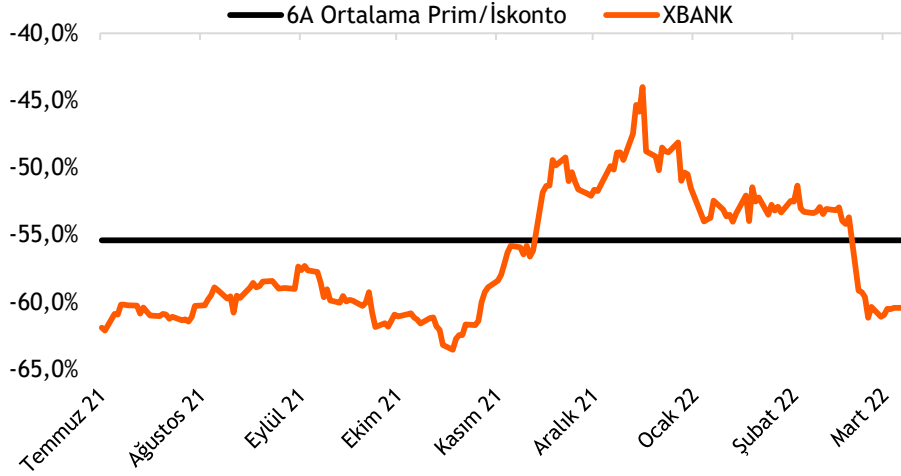
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



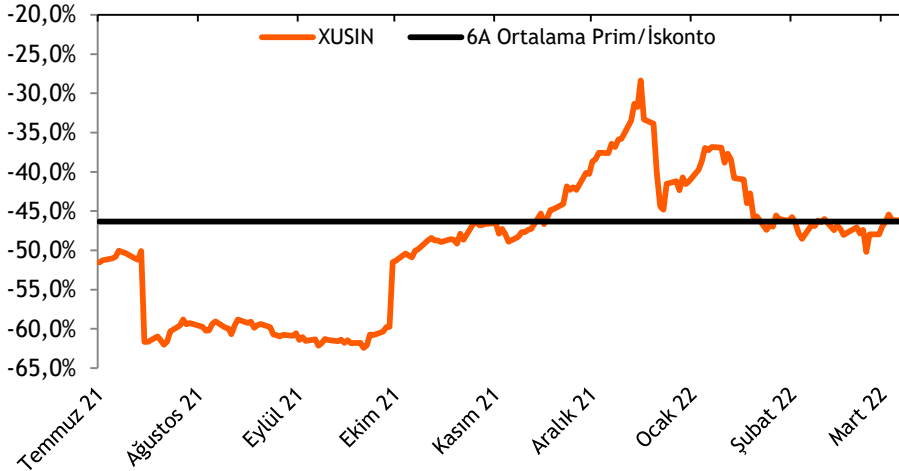
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %55,4 iskontolu (PD/DD)



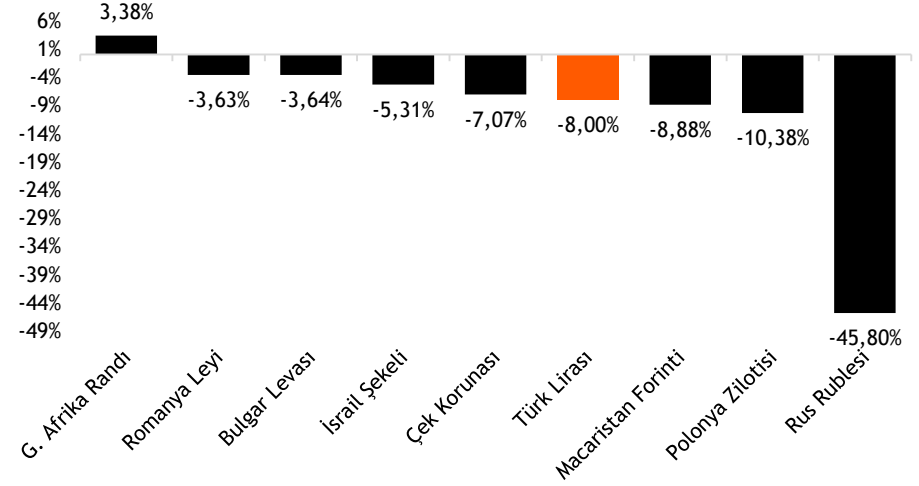
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %46,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



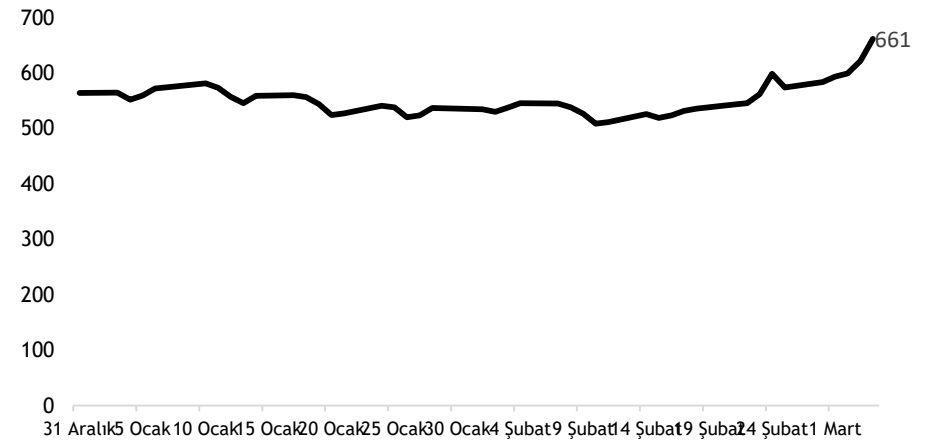
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



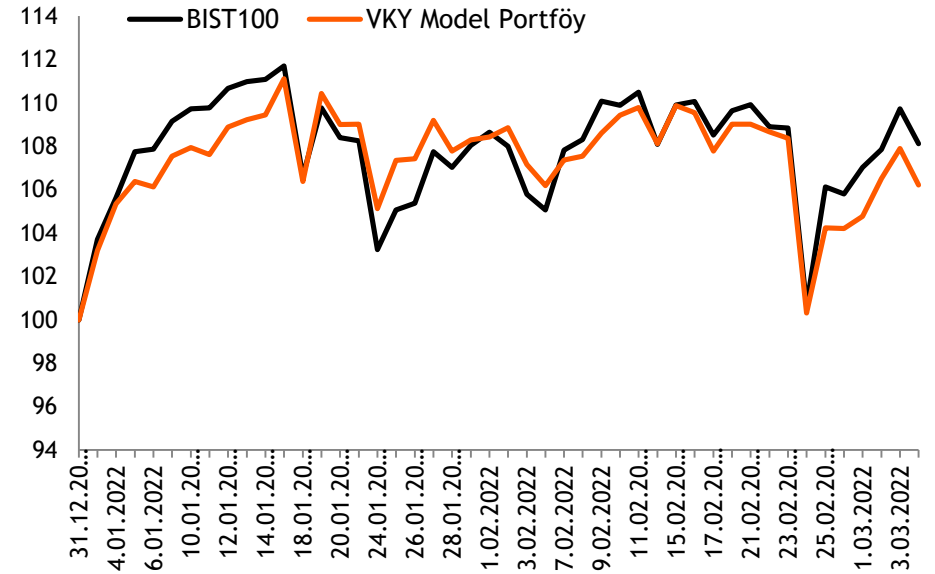
Kaynak: Bloomberg

- **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: %13,7) olup, portföyün betası 0,93'tür.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %1,7 negatif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endeksten %1,7 negatif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BİST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	49.770	4,6%	15,0%	16,10	11,85	36%	0,90
MGROS	6.822	0,7%	15,0%	61,00	37,68	62%	0,90
ISCTR	35.955	2,2%	15,0%	11,90	7,99	49%	0,96
SAHOL	31.585	3,1%	14,3%	20,80	15,48	34%	1,18
TCELL	44.660	4,9%	14,0%	27,40	20,30	35%	0,83
BIZIM	730	-	13,7%	19,50	12,16	60%	0,84
VESTL	7.762	0,5%	13,0%	31,00	23,14	34%	0,92

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	2,0%	2,8%
7 Mar.	Türkiye	17:30	Şub.	Hazine Nakit Dengesi	📊		-37,8 mlr TL
8 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	📊		-318,7 mlr ¥
8 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	0,5%	-0,3%
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç21	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	📊	0,3%	0,3%
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç21	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	📊	4,6%	4,6%
8 Mar.	ABD	16:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-87,2mlr \$	-80,7 mlr \$
8 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊	0,8%	0,8%
9 Mar.	Japonya	02:50	4Ç21	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%	📊	5,7%	5,4%
9 Mar.	Japonya	02:50	4Ç21	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	📊	1,4%	1,3%
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %	📊	8,6%	9,1%
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %	📊	0,9%	0,9%
10 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Yıllık %	📊	8,6%	8,6%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı	📊		11,2%
10 Mar.	Avro Bölgesi	15:45	Mar.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	📊	0,0%	0,0%
10 Mar.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
10 Mar.	ABD	16:30	Şub.	TÜFE- Aylık %	📊	0,8%	0,6%
10 Mar.	ABD	16:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %	📊	7,9%	7,5%
10 Mar.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		215 bin
10 Mar.	ABD	22:00	Şub.	Hazine Bütçe Dengesi	📊		118,7 mlr \$
11 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge	📊		-3,84 mlr \$
11 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		1,6%
11 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊		14,4%
11 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	📊		34,1%
11 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %	📊	0,9%	0,9%
11 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	📊	5,1%	5,1%
11 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		0,3%
11 Mar.	ABD	18:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊	62,8	62,8
11 Mar.	Türkiye			BIST şirketlerinin 4Ç21 konsolide finansalları için son gönderim tarihi			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜK, 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