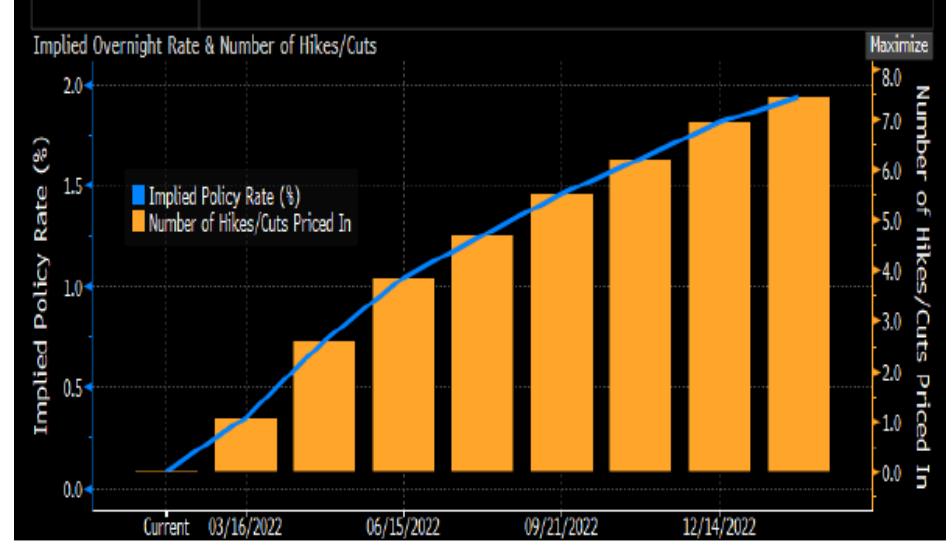


Haftalık Strateji Bülteni

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 hafif pozitif seyrile başlayan BIST100 endeksi gün ortasında 2,067 seviyesine kadar yükselse de haftayı 2,053 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 36.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, endekse dahil olan 67 hisse değer kazandı, 29 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.76 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise hafif satıcı bir seyrizleniyor.
- Küresel piyasalar geçtiğimiz haftayı yine karışık bir seyrile tamamladı. Hafta boyunca ABD endeksleri %3 civarında değer kaybederken, yıl başından bu yana kayıp %10'u aştı. Özellikle teknoloji endeksi Nasdaq %18 değer kaybetti. Avrupa piyasalarında ise Rusya-Ukrayna savaşı boyunca sert dalgalanma izlendi ancak geçen hafta gelen ılımlı açıklamalar ve ECB'nin kararları ardından Avrupa piyasalarında %3'ün üzerinde değer kazancı görüldü. ABD'de enflasyon verisi beklentilere paralel gerçekleşirken, Avrupa'da ECB'nin varlık alımlarını beklentilerden daha önce sonlandıracağını açıklaması ile faizler yükseldi. Emtia fiyatlarında ise yükseliş sürdü. Her ne kadar hafta içinde görülen yüksek seviyelerin altında kapanış görsek de özellikle baz metal ve tarımsal emtia fiyatlarında yüksek seyriz devam ediyor.
- Geçtiğimiz hafta diplomatik görüşmelerde de ciddi bir yoğunluk yaşandı. Rusya ve Ukrayna Dışişleri Bakanlarının Antalya'daki görüşmelerinden kayda değer bir sonuç çıkmasa da başkanlık düzeyinde diplomasinin önü açıldı. Hem Rusya devlet başkanı Putin, hem de Ukrayna devlet başkanı Zelensky'nin açıklamaları kısa sürede bir görüşme olabileceği ihtimalini güçlendirdi. Türkiye de bir dizi görüşme yaparken özellikle ABD, İsrail ve Yunanistan ile yapılan görüşmeler Türkiye'nin Doğu Akdeniz'deki konumu açısından pozitif beklenti doğuruyor.

FED'den bu hafta 25 baz puan, 2022 yılı için ise 7 kez faiz artırımını bekleniyor.



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %29 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Bu hafta Rusya-Ukrayna müzakerelerinin 4. turu takip edilecek. Ayrıca FED, TCMB, BoE ve BoJ faiz kararları takip edilecek. Şüphesiz en kritik olanı FED toplantısı ve piyasa katılımcıları 25 baz puan faiz artırımını bekliyor. Bu aşamada FED'in ertesi günü yapılacak olan TCMB toplantısı ve kararlar önemli olacak.
- BIST100 endeksinin güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz. 2,025-2,000 destek, 2,055-2,075 ve 2,100 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. Yatırımcılara 2,000 zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz.

BIST-100, sıkışma formasyonu test ediliyor, 2,055 üzerinde 2,300 hedeflenebilir...



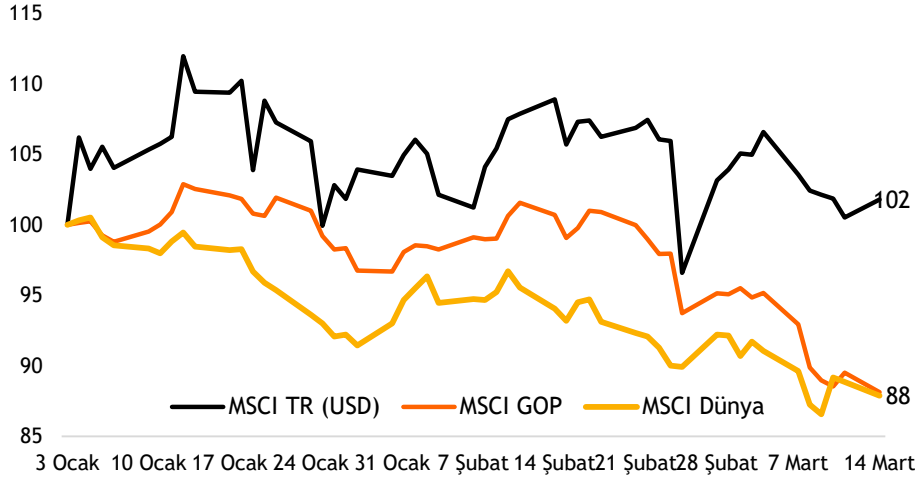
Kaynak: Matriks

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



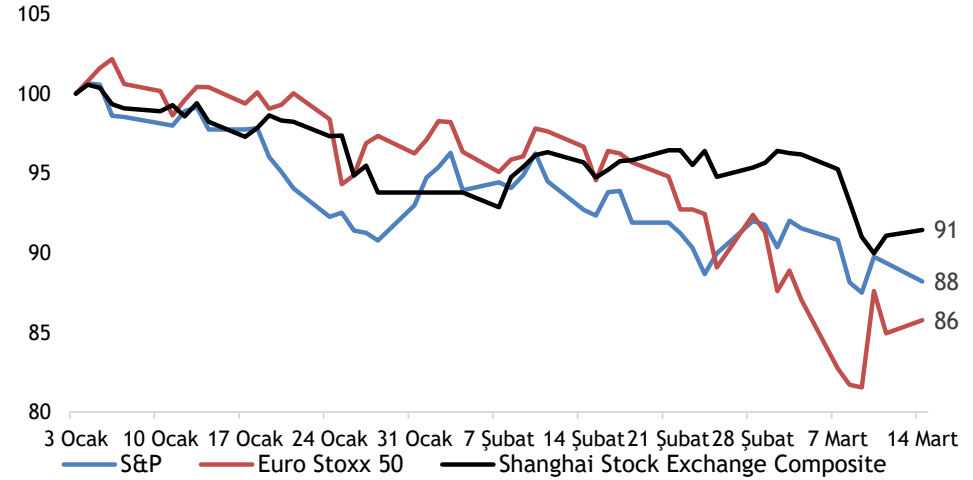
Kaynak: Bloomberg

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



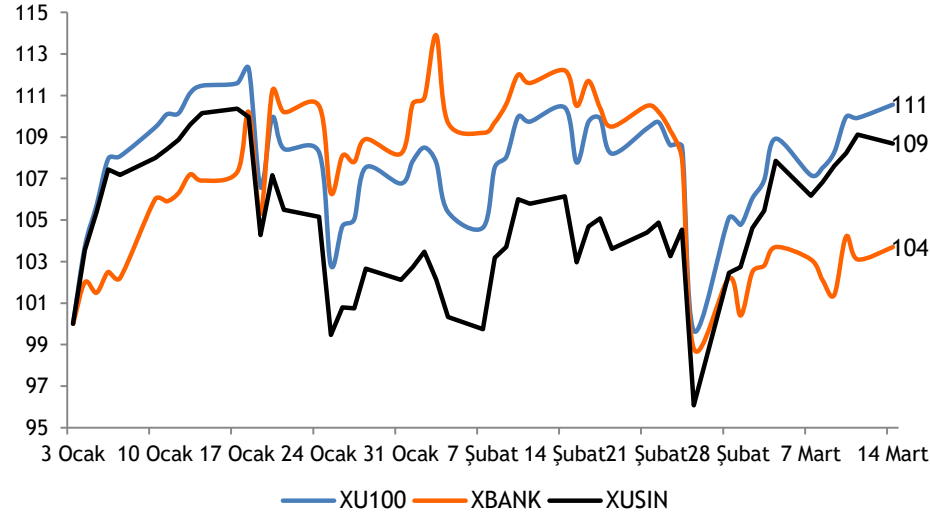
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



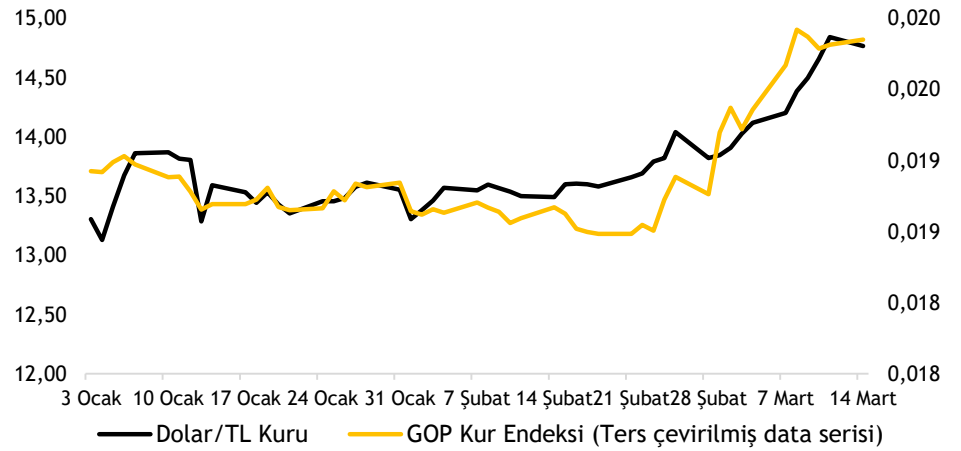
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



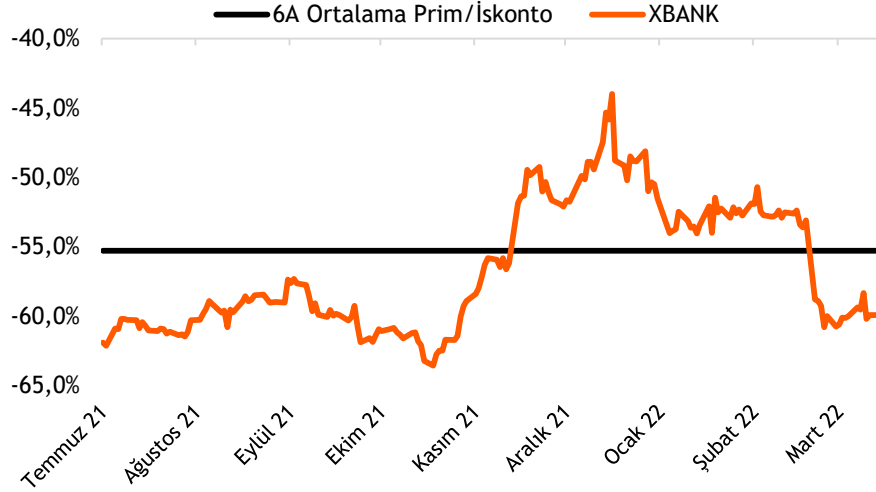
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



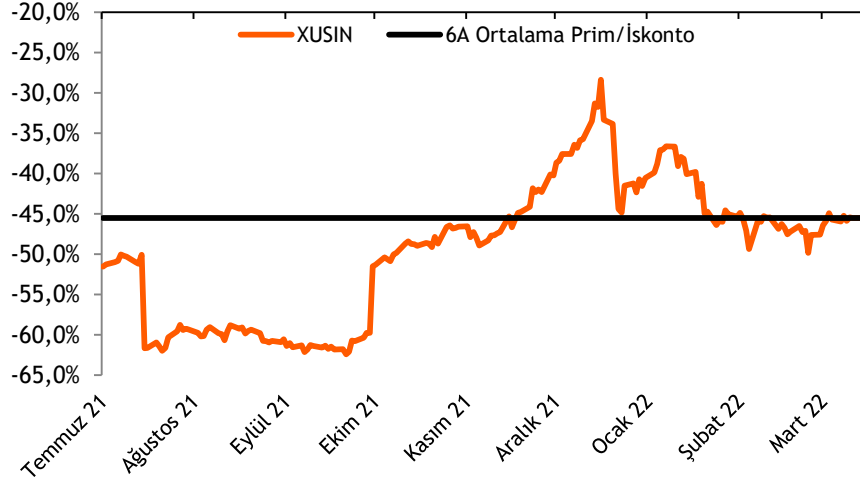
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %60,0 iskontolu (PD/DD)



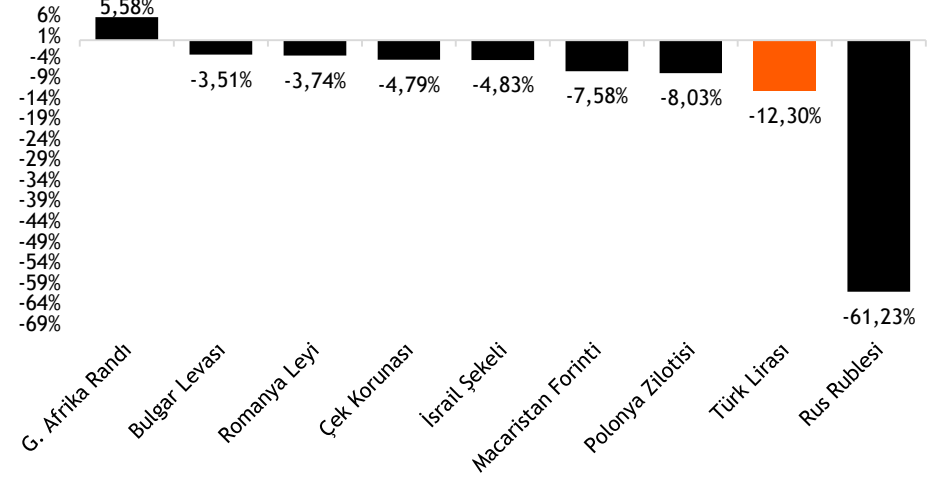
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %45,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



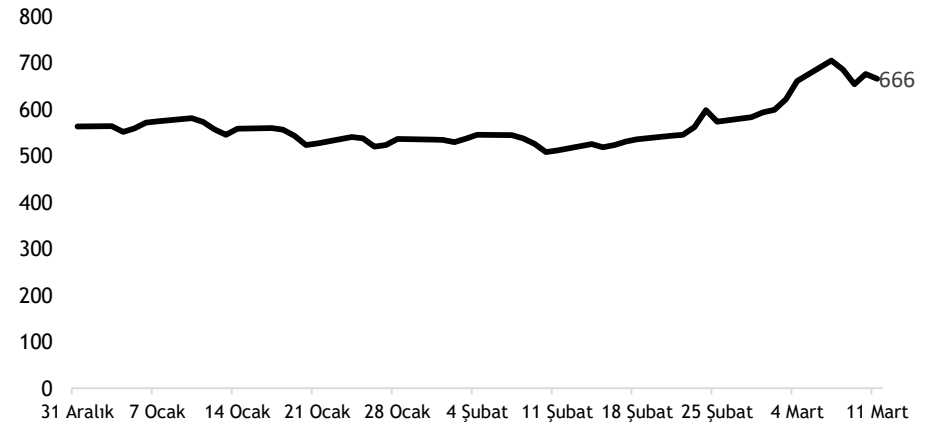
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



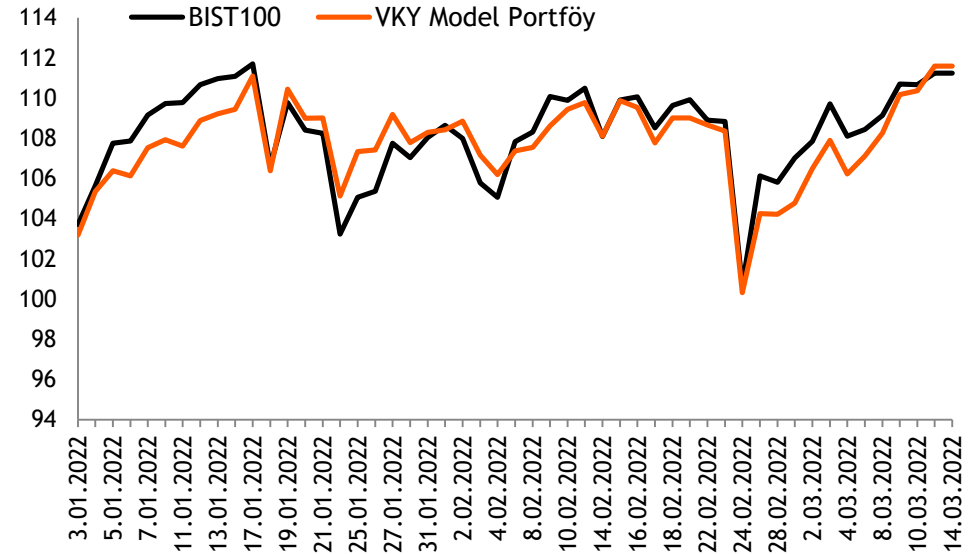
Kaynak: Bloomberg

- **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 %0,5 pozitif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endeksten %0,5 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	49.434	4,5%	15,0%	16,10	11,77	37%	0,90
MGROS	7.785	0,8%	15,0%	61,00	43,00	42%	0,98
ISCTR	36.495	2,2%	15,0%	11,90	8,11	47%	0,96
SAHOL	32.340	3,0%	14,3%	20,80	15,85	31%	1,21
TCELL	47.608	4,7%	14,0%	27,40	21,64	27%	0,85
BIZIM	819	-	13,7%	23,00	13,65	68%	0,94
VESTL	8.205	0,6%	13,0%	36,00	24,46	47%	0,83

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Mar.	İngiltere	16:30	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■		0,0%
15 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	4,0%	9,6%
15 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	3,0%	12,5%
15 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları	■		88 bin
15 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	4,0%	4,1%
15 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi	■		30 mlr TL
15 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	0,4%	1,2%
15 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi	■		54,3
15 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %	■	1,0%	1,0%
15 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %	■	10,0%	9,7%
15 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi	■	7,2	3,1
16 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	■		-2.191 mlr ¥
16 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		-0,4%
16 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		-1,3%
16 Mar.	Türkiye	14:30	Oca.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		7,9%
16 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,4%	3,8%
16 Mar.	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	0,25- 0,50%	0,0- 0,25%
16 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı			
17 Mar.	Avro Bölgesi	12:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
17 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	■	5,8%	5,1%
17 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %	■	0,9%	0,9%
17 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	■		14,0%
17 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■	0,75%	0,50%
17 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri	■	1.865 bin	1.899 bin
17 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları	■	1.695 bin	1.638 bin
17 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		227 bin
17 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	15,0	16,0
17 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,5%	1,4%
17 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Kapasite Kullanımı	■	77,9%	77,6%
18 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %	■	0,9%	0,5%
18 Mar.	Japonya	06:00	Mar.	BOJ Para Politikası Toplantısı	■		-0,1%
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	■		-4,6 mlr €
18 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları	■	6,2 mn	6,5 mn
18 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	0,3%	-0,3%

Kaynak: Bloomberg, Matrics, 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