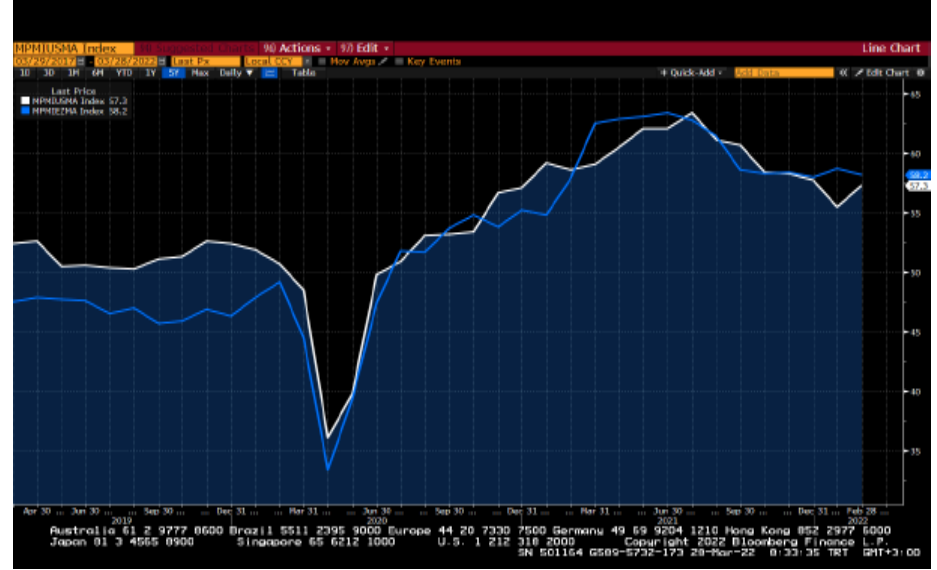


# Haftalık Strateji Bülteni

*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.*

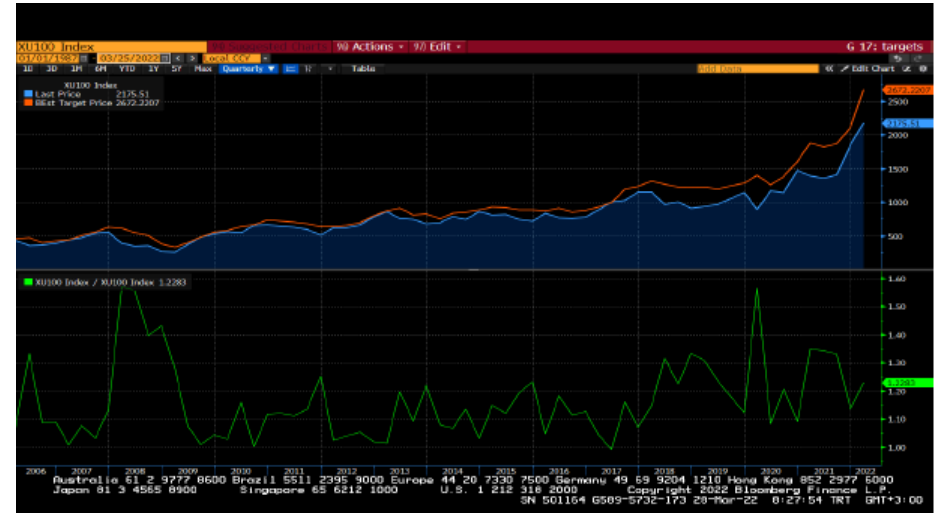
- Güne alımlarla başlayan BIST100 endeksi gün içinde 2,195 seviyesine kadar yükselse de günün ikinci yarısında artan kar satışlarıyla haftanın son işlem gününü 2,175 seviyesinden kapattı. Böylelikle endeks haftayı %1.96 artışla kapatırken, işlem hacmi 23.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, endekse dahil olan 43 hisse değer kazandı, 52 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.84 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise hafif satıcı bir seyir izleniyor.
- Küresel piyasalar geçtiğimiz haftayı da pozitif tarafta kapatarak üst üste iki hafta yükselmiş oldu. ABD’de S&P500 endeksi 10 Şubat’tan bu yana en yüksek seviyeye yükselirken, teknoloji başta olmak üzere enerji ve madencilik hisseleri yükselişe katkıda bulundu. Hafta başında FED Başkanı Powell’ın şahin açıklamaları tahvillerde sert satış getirirken, FED üyelerinin açıklamaları da Powell’ı destekler nitelikteydi. Powell, FED’in bundan sonraki her toplantıda 25 yerine 50 baz puan artırım yapabileceğini ve bilanço küçültmesinin de Mayıs ayında başlayabileceğini ifade etmişti. Bununla beraber ABD tahvilleri her vadede 25-30 baz puan yükseldi, 10 yıllık tahvil faizi Mayıs 2019’dan bu yana en yüksek seviye olan %2.47 seviyesini aştı. Buna rağmen hisse endeksleri haftayı pozitif tarafta kapattı. Avrupa endeksleri ise Rusya-Ukrayna gerginliğinden daha çok etkilenecek haftayı %1 civarında kayıpla kapattı. Hafta boyunca açıklanan PMI verileri de ABD ekonomisinin Avrupa’ya göre daha güçlü konumda olduğunu teyit etti. Hafta içinde NATO ve G7 liderler zirvesi yapıldı, Rusya’ya ek yaptırımlar açıklandı. Öte yandan Avrupa Birliği (AB), Avrupa’nın enerji konusunda Rusya’ya bağımlılığını azaltma amacıyla ABD ile sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) anlaşması imzaladı.

## AB Markit PMI imalat endeksi ivme kaybediyor..



Kaynak: Bloomberg

## BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %23 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Haftanın ilk işlem gününde veri akışı sakin ancak haftanın özellikle ikinci yarısında ABD verileri yoğunlaşacak. Ayrıca Rusya-Ukrayna müzakereleri 28-30 Mart tarihleri arasında Türkiye’de yapılacak. Bu müzakerelerin yansımaları piyasalarda oynaklığı artırabilir.
- BIST100 endeksinin haftaya yatay seyirle başlangıç yapmasını bekliyoruz. Mart başından bu yana görülen yükseliş hareketi beklediğimiz gibi gerçekleşiyor. Bu aşamada genel olumlu görüşümüzü koruyoruz, kısa vadede gelinen seviyelerde kar satışlarıyla dalgalanma görülse dahi 2,170-2,150 destekleri üzerinde kaldıkça yeni zirve beklentimizi koruyoruz. Yatırımcılara mevcut pozisyonlar için 2,150 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak izlemelerini öneriyoruz. Sektörel bazda, bankacılık, madencilik, demir-çelik, rafineri ve elektrik şirketlerinin ön planda kalmasını bekliyoruz. Endekste orta vade için ise 2,070 ana destek seviyesidir.

BIST-100, sıkışma yukarı tamamlandı, 2,350-2,400 hedeflenebilir, 2,050 destek...



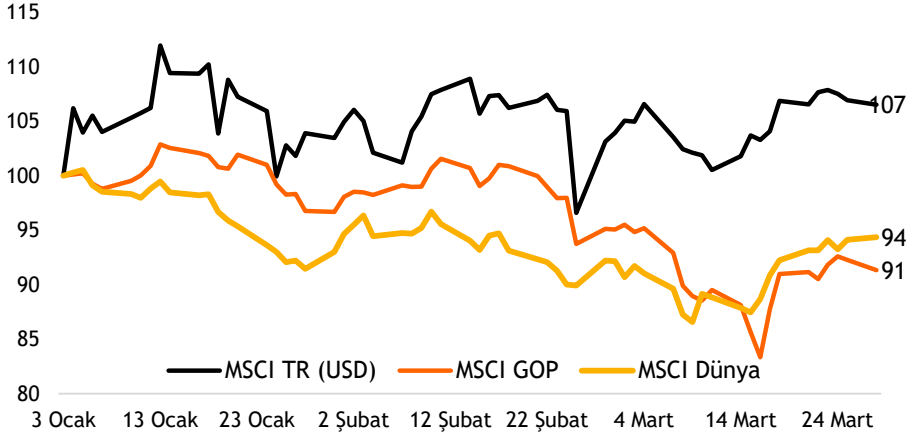
Kaynak: Matriks

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

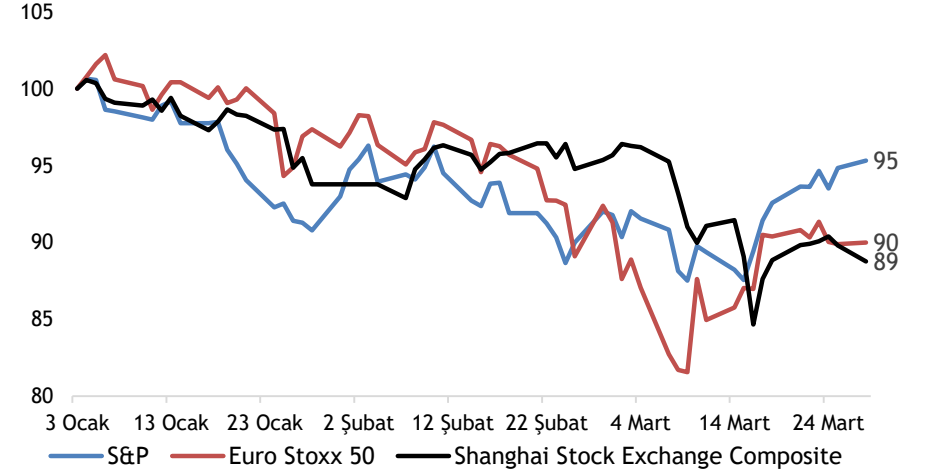


Kaynak: Bloomberg

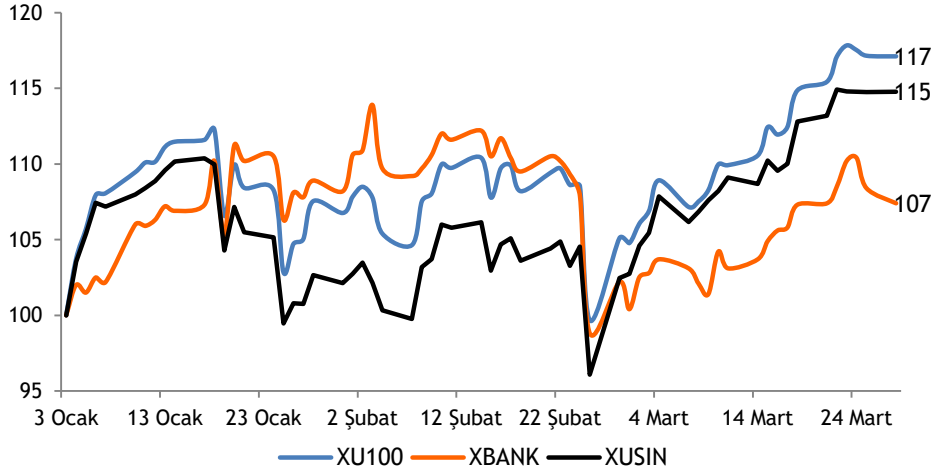
MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



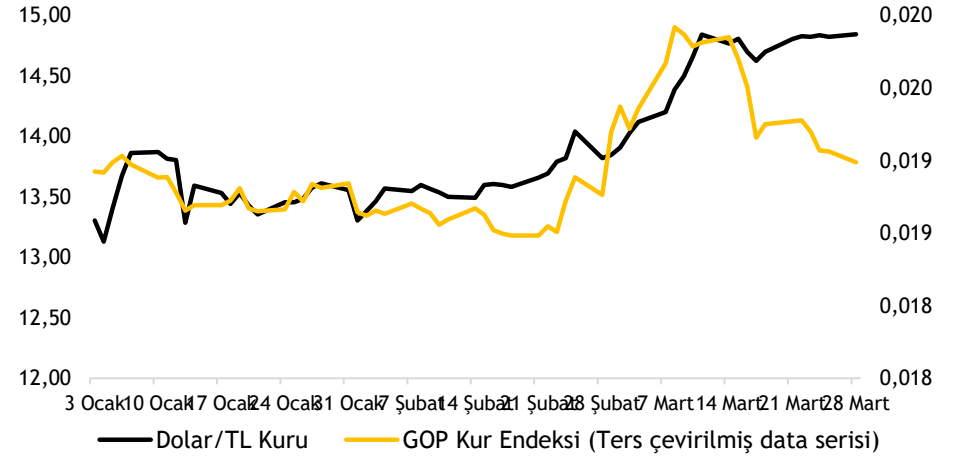
Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



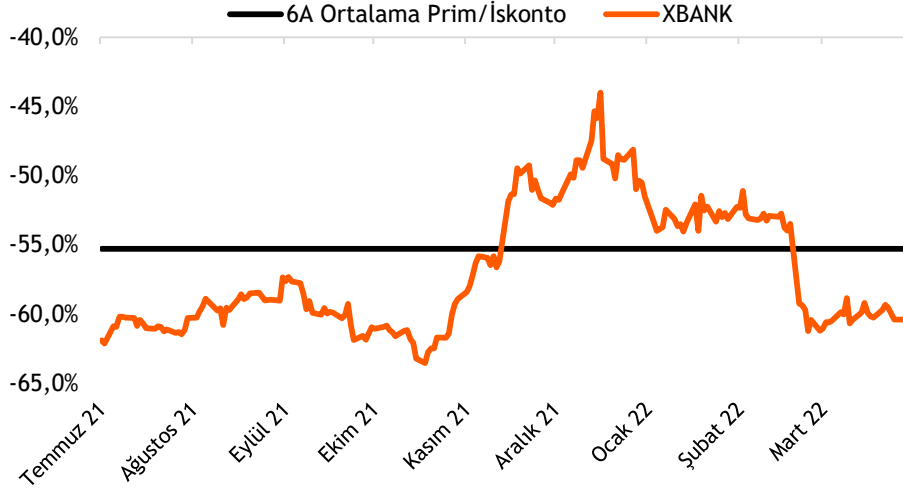
XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

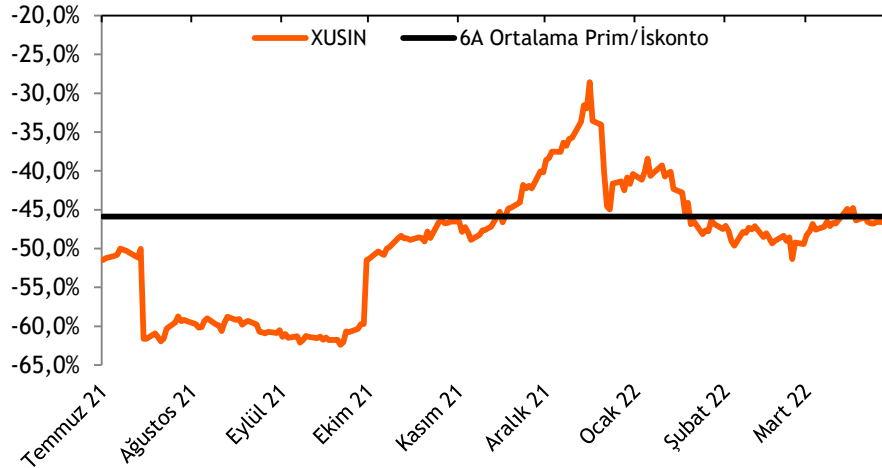


## Türk bankaları benzerlerine göre %60,0 iskontolu (PD/DD)



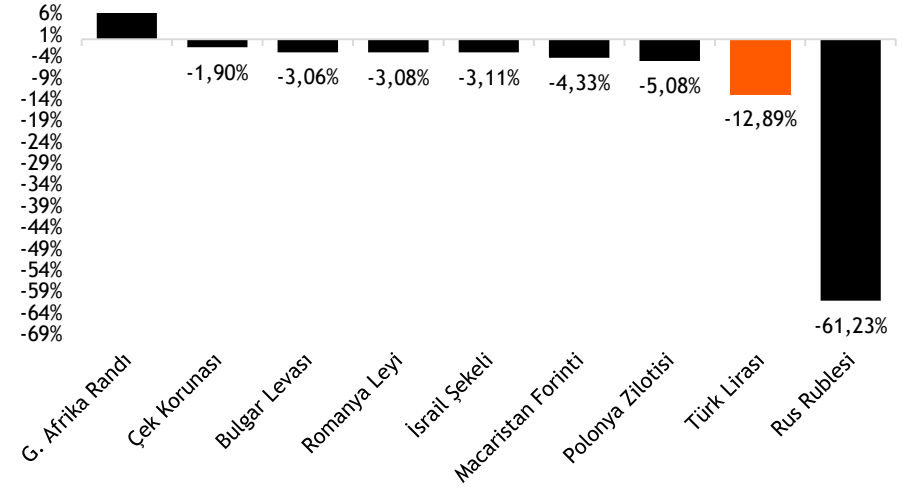
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %46,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



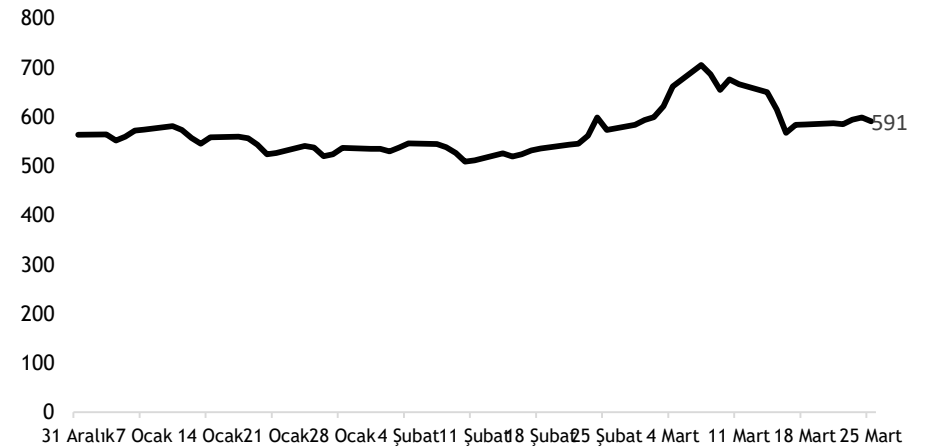
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



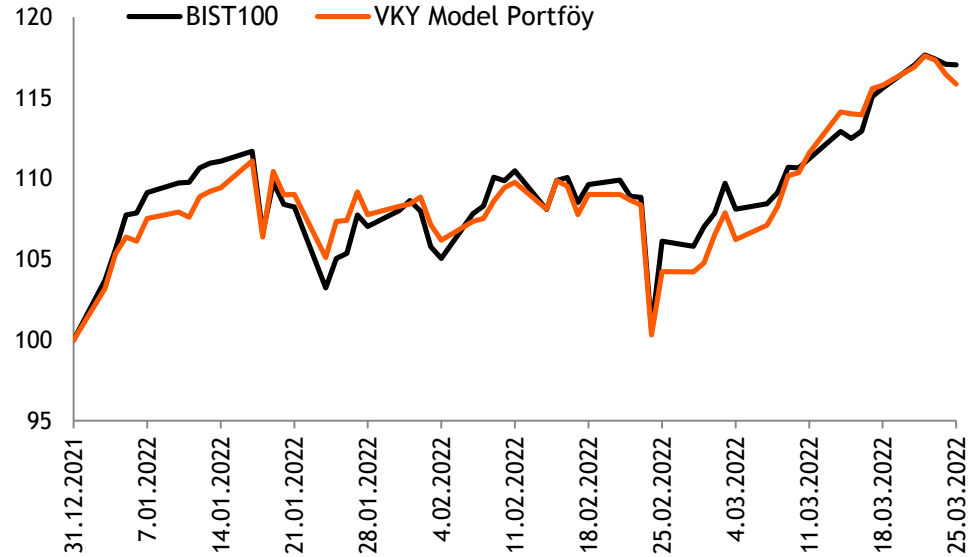
Kaynak: Bloomberg

- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek özkaynak 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: %13,4) olup, portföyün betası 0,93'tür.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %1,0 negatif ayrıştı** - Hisse Model portföyümüz, yılbaşından bu yana endeksten %1,0 negatif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BİST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	50.778	4,4%	15,0%	16,10	12,09	33%	0,88
MGROS	7.887	0,7%	15,0%	61,00	43,56	40%	0,83
ISCTR	38.565	2,2%	15,0%	11,90	8,57	39%	1,06
SAHOL	34.993	3,1%	14,3%	20,80	17,15	21%	1,23
TCELL	48.532	4,7%	14,0%	27,40	22,06	24%	0,87
BIZIM	877	-	13,7%	19,50	14,62	33%	0,65
VESTL	8.407	0,6%	13,0%	31,00	25,06	24%	0,82

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

## Takip Listesi

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	37.804	7,27	933	AL	EÜG	10,10	39%
GARAN	50.778	12,09	1.906	AL	EÜG	16,10	33%
HALKB	23.454	4,72	299	TUT	EPG	5,92	25%
ISCTR	38.565	8,57	491	AL	EÜG	11,90	39%
YKBNK	32.944	3,90	1.287	AL	EÜG	5,48	41%
ALBRK	2.295	1,70	10	TUT	EPG	1,72	1%
TSKB	3.920	1,40	137	AL	EÜG	2,06	47%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.755	35,20	42	AL	EÜG	48,52	38%
AKCNS	3.572	18,66	8	AL	EÜG	23,20	24%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	39.057	55,58	264	AL	EÜG	69,90	26%
VESTL	8.407	25,06	142	AL	EÜG	36,00	44%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	116.200	33,20	2.050	AL	EPG	40,50	22%
KRDMD	11.937	15,30	2.695	AL	EÜG	19,80	29%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	6.060	6,06	92	TUT	EPG	6,15	1%
EKGYO	8.664	2,28	500	AL	EÜG	3,12	37%
ISGYO	9.051	9,44	188	TUT	EPG	4,30	-54%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



# Takip Listesi

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	12.911	35,54	337	AL	EÜG	52,80	49%
THYAO	38.861	28,16	3.771	AL	EPG	32,00	14%
PGSUS	9.765	95,45	259	AL	EPG	124,00	30%
<b>Holding</b>							
KCHOL	95.198	37,54	546	AL	EÜG	47,50	27%
SAHOL	34.993	17,15	402	AL	EÜG	20,80	21%
SISE	43.620	14,24	1.369	AL	EÜG	20,25	42%
<b>Savunma</b>							
ASELS	54.355	23,84	991	AL	EPG	30,40	28%
OTKAR	10.853	431,37	159	TUT	EPG	395,60	-8%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	102.817	293,00	532	AL	EPG	318,50	9%
TOASO	38.450	76,90	458	AL	EPG	114,50	49%
DOAS	13.200	60,00	71	AL	EPG	60,15	0%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	877	14,62	13	AL	EÜG	23,00	57%
BIMAS	51.005	84,00	515	AL	EPG	117,20	40%
MGROS	7.887	43,56	104	AL	EÜG	61,00	40%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	48.532	22,06	282	AL	EÜG	27,40	24%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	16.801	13,70	111	AL	EÜG	16,85	23%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %	■	1,2%	0,8%
28 Mar.	ABD	17:30	Mar.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	10	14
29 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	İşsizlik Oranı	■	2,8%	2,8%
29 Mar.	Türkiye	14:00	Şub.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	■		
29 Mar.	ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	107,8	110,5
30 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Ekonomik Güven Endeksi	■		98,2
30 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi	■		-18,7
30 Mar.	Almanya	15:00	Mar.	TÜFE- Aylık %	■		0,9%
30 Mar.	Almanya	15:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	■	5,8%	5,1%
30 Mar.	ABD	15:15	Mar.	ADP İstihdam Raporu	■	413 bin	475 bin
30 Mar.	ABD	15:30	4Ç21	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	7,1%	7,0%
30 Mar.	ABD	15:30	4Ç21	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	■		5,0%
31 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,5%	-0,8%
31 Mar.	Çin	04:30	Mar.	CFLP PMI İmalat	■	50,0	50,2
31 Mar.	Çin	04:30	Mar.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	50,7	51,6
31 Mar.	İngiltere	09:00	4Ç21	GSYH Çeyreksele %	■		1,0%
31 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	■		-8,1 mlr \$
31 Mar.	Almanya	10:55	Mar.	İşsizlik Oranı %	■	4,9%	5,0%
31 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İşsizlik Oranı %	■	6,7%	6,8%
31 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Kişisel Gelir ve Harcamalar	■		
31 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		187 bin
1 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat	■	50,0	50,4
1 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	ISO PMI İmalat	■		50,4
1 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	PMI İmalat	■		57,6
1 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	PMI İmalat	■		57
1 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	PMI İmalat	■		55,5
1 Nis.	Türkiye	12:00	Mar.	İstanbul'da Perakende Fiyatlar- Aylık %	■		4,4%
1 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	6,3%	5,8%
1 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam	■	450 bin	678 bin
1 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İşsizlik Oranı	■	3,7%	3,8%
1 Nis.	ABD	16:45	Mar.	PMI İmalat	■		58,5
1 Nis.	ABD	17:00	Şub.	İnşaat Harcamaları	■	1,0%	1,3%
1 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM PMI İmalat	■	58,3	58,6
1 Nis.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			B+/Negatif

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