

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.

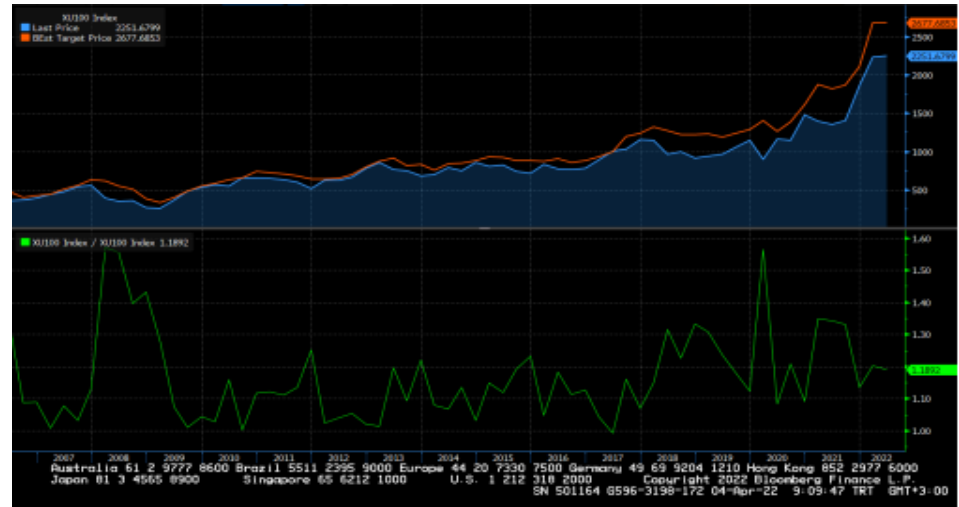
- ❑ Cuma gününe pozitif başlangıç yapan BIST100 endeksi gününün geri kalanında da pozitif seyretti ve %0.8 artışla 2,251 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 40.7 milyar TL olarak gerçekleşti, endekse dahil olan 54 hisse değer kazandı, 41 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.69 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise pozitif bir seyir izleniyor.
- ❑ Küresel piyasalar Nisan ayına iyimser bir seyirle başladı. ABD’de Cuma günü açıklanan istihdam verileri beklentilerin altında kalırken, saatlik kazanç verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Öte yandan Mart ayı ISM imalat endeksi de 57.1 seviyesine, Eylül 2020’den bu yana en düşük seviyeye geriledi. ABD endeksleri verilere rağmen pozitif tarafta kapanış gerçekleştirdi. Öte yandan ABD’de işlem gören Çin şirketlerinin de ciddi yükseliş kaydettiğini gözlemledik. Çin, şirket denetim raporlarının yabancı denetleyici kurumlarla da paylaşılacağını açıkladı. ABD’de getiri eğrisi terse dönmeye devam etti, banka hisselerinde satış görüldü. Ayrıca ABD’nin stratejik rezervlerinden petrol salacağı beklentisiyle ABD ham petrol 100 doların altına geriledi. Haftaya başlarken Asya-Pasifik endekslerinin de artan vaka sayısına ve kısıtlamalara rağmen pozitif seyrettiğini görüyoruz.

ABD finansal koşullar endeksi son 5 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

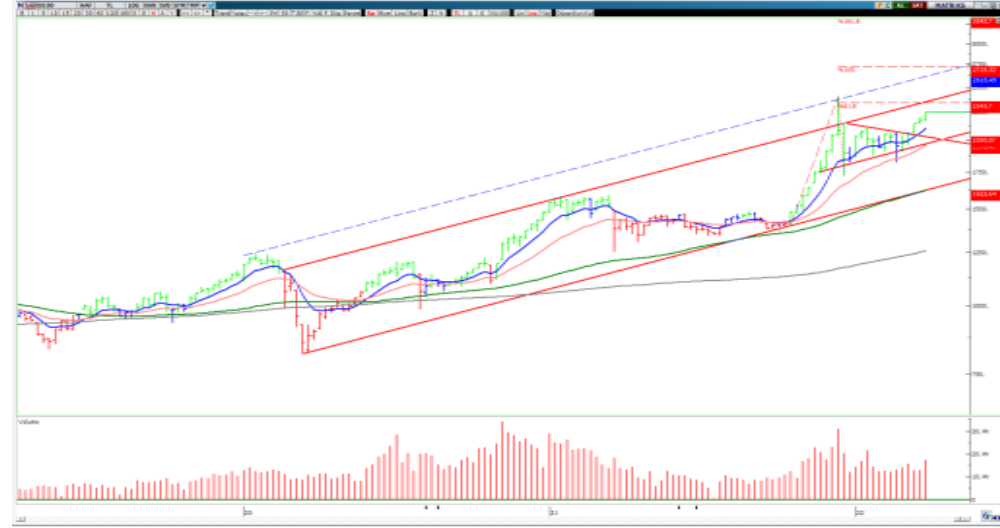
BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %18 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Bugün içerisinde mart ayı enflasyon verisi açıklanacak. Piyasa beklentisi yıllık enflasyonun %61 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde, ayrıca ABD'de dayanıklı mal ve fabrika siparişleri açıklanacak. Haftanın devamında ise yurtdışında FED ve ECB toplantı tutanakları yakından takip edilecek. Onun dışında tüm dünyada ivme kaybeden imalat verilerinin ardından bu hafta PMI hizmet verileri de izlenecek. İçeride ise reel efektif döviz kuru ve TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak.
- BIST100 endeksinin haftaya pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli teknik görünüm oldukça güçlü, 2,240-2,225-2,200 destek seviyeleri iken 2,275 ve 2,350 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Mart ayı başından bu yana iyimser duruşumuzu koruyoruz ancak 2,350 seviyesine yaklaştıkça kar satışları görülme ihtimalini göz ardı etmiyoruz. Nisan ayına girerken bankacılık sektörünün ön planda kalmasını bekliyoruz. Yatırımcılara 2,200 zarar-kes seviyesi olmak üzere pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz.

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



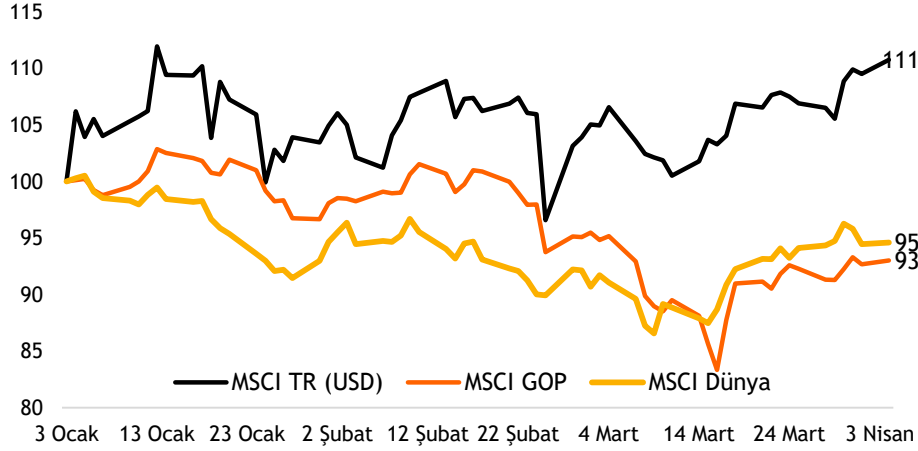
Kaynak: Matriks

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



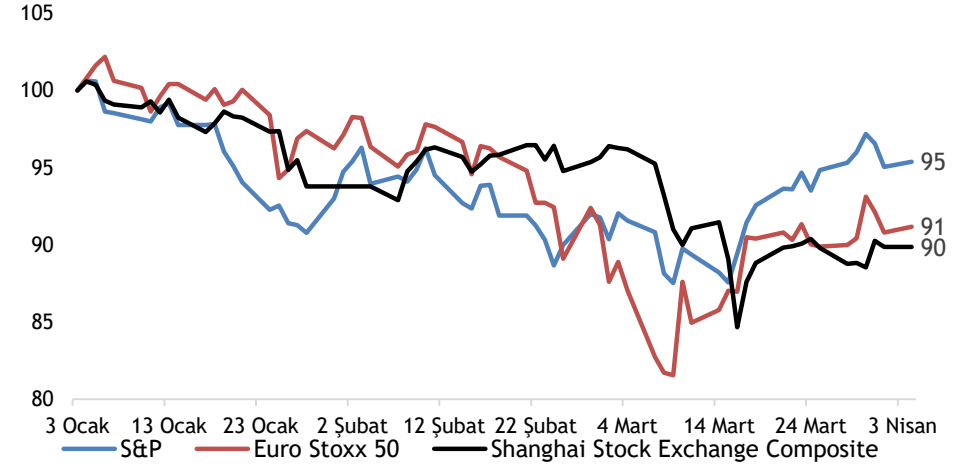
Kaynak: Bloomberg

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



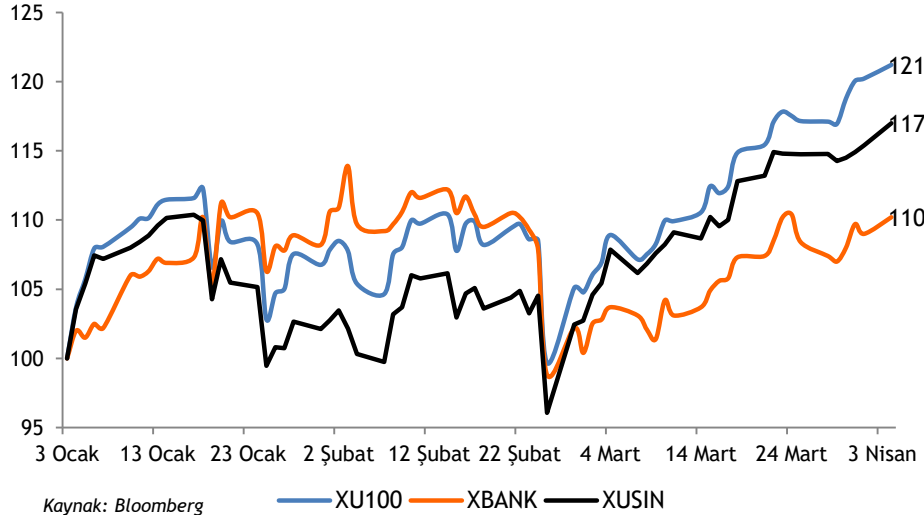
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



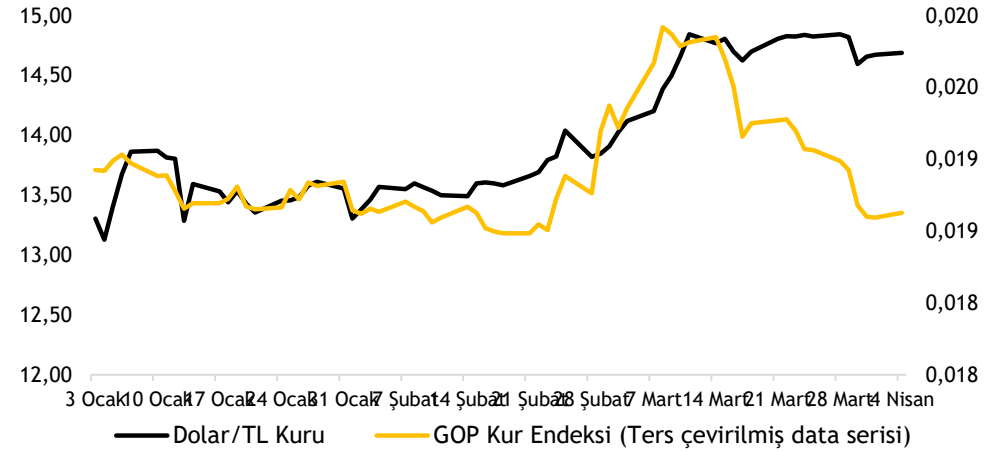
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



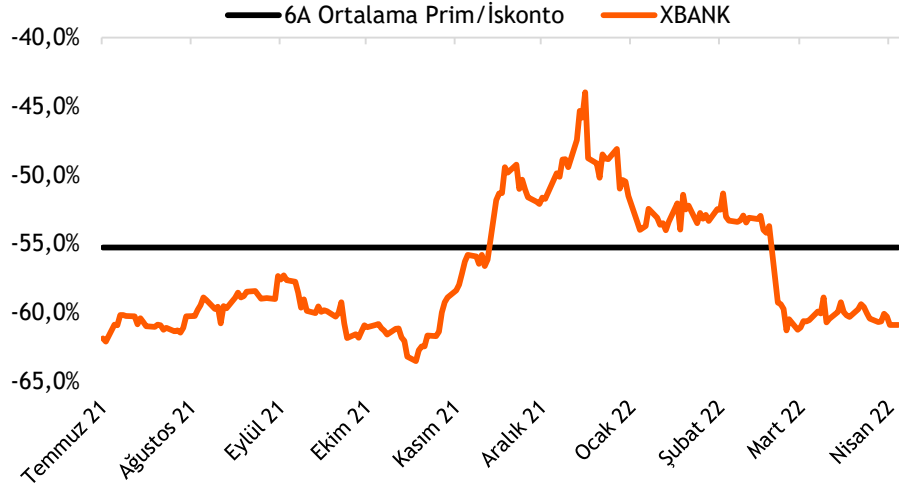
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



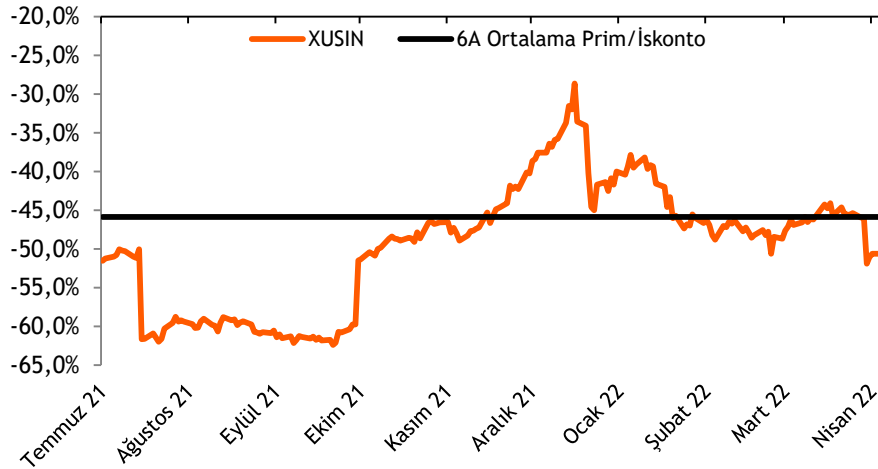
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %61,0 iskontolu (PD/DD)



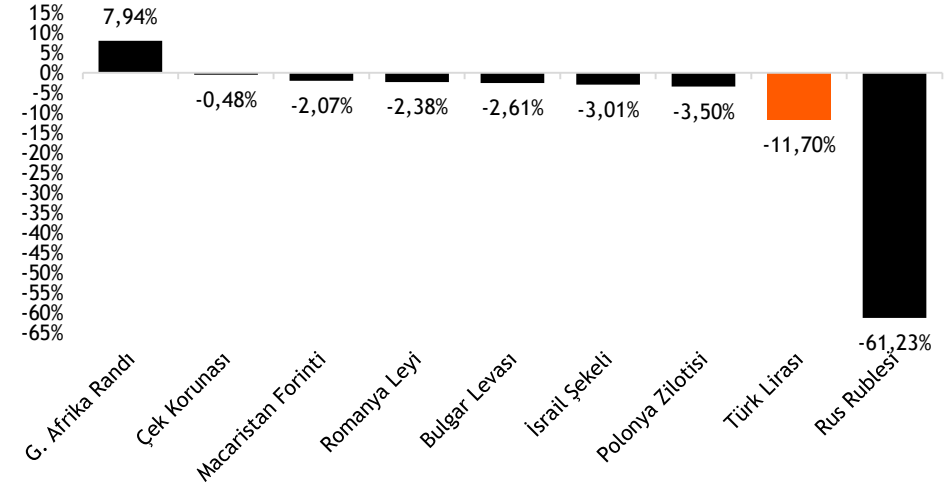
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %50,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



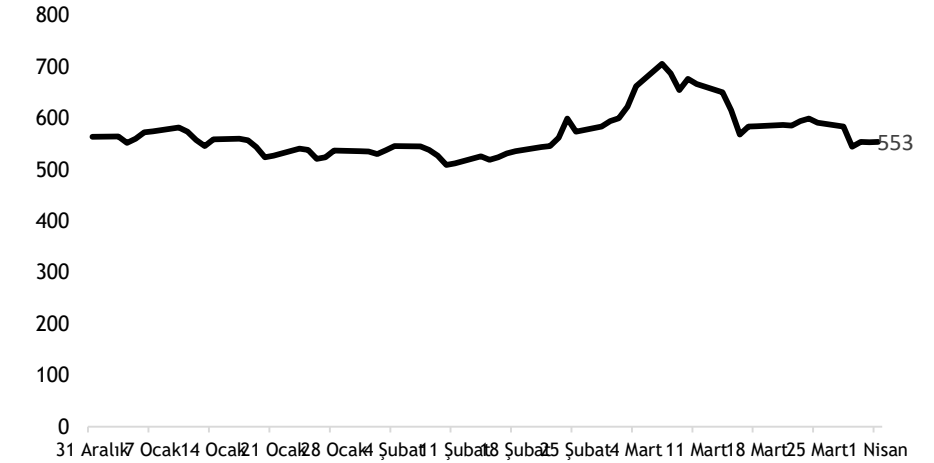
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



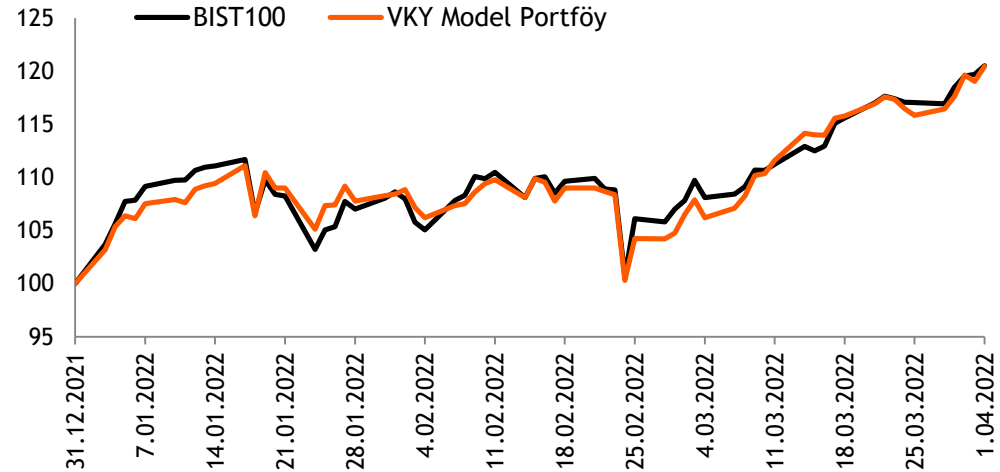
Kaynak: Bloomberg

- **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek 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: %13,0) 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	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
GARAN	52.290	4,3%	15,0%	16,10	12,45	29%	0,88
MGROS	8.701	0,7%	15,0%	61,00	48,06	27%	0,85
ISCTR	39.915	2,2%	15,0%	11,90	8,87	34%	1,06
SAHOL	34.871	3,1%	14,3%	20,80	17,09	22%	1,23
TCELL	48.840	4,7%	14,0%	27,40	22,20	23%	0,86
BIZIM	911	-	13,7%	19,50	15,18	28%	0,65
VESTL	8.715	0,5%	13,0%	31,00	25,98	19%	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
Bankacılık							
AKBNK	38.012	7,31	965	AL	EÜG	10,10	38%
GARAN	52.290	12,45	1.949	AL	EÜG	16,10	29%
HALKB	23.554	4,74	296	TUT	EPG	5,92	25%
ISCTR	39.915	8,87	473	AL	EÜG	11,90	34%
YKBNK	34.717	4,11	1.292	AL	EÜG	5,48	33%
ALBRK	2.484	1,84	10	TUT	EPG	1,72	-7%
TSKB	4.060	1,45	132	AL	EÜG	2,06	42%
Çimento							
CIMSA	4.606	34,10	44	AL	EÜG	48,52	42%
AKCNS	3.685	19,25	8	AL	EÜG	23,20	21%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	40.273	59,60	263	AL	EÜG	69,90	17%
VESTL	8.715	25,98	151	AL	EÜG	36,00	39%
Demir-Çelik							
EREGL	116.620	33,32	2.011	AL	EPG	40,50	22%
KRDMD	12.172	15,60	2.741	AL	EÜG	19,80	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	6.020	6,02	93	TUT	EPG	6,15	2%
EKGYO	9.082	2,39	485	AL	EÜG	3,12	31%
ISGYO	10.805	11,27	189	TUT	EPG	4,30	-62%

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
Havacılık							
TAVHL	14.669	40,38	373	AL	EÜG	52,80	31%
THYAO	45.236	32,78	4.009	AL	EPG	32,00	-2%
PGSUS	10.946	107,00	276	AL	EPG	124,00	16%
Holding							
KCHOL	99.610	39,28	567	AL	EÜG	47,50	21%
SAHOL	34.871	17,09	409	AL	EÜG	20,80	22%
SISE	47.082	15,37	1.360	AL	EÜG	20,25	32%
Savunma							
ASELS	56.498	24,78	1.032	AL	EPG	30,40	23%
OTKAR	10.200	425,00	159	TUT	EPG	395,60	-7%
Otomotiv							
FROTO	105.694	301,20	548	AL	EPG	318,50	6%
TOASO	38.450	76,90	459	AL	EPG	114,50	49%
DOAS	13.871	63,05	73	AL	EPG	60,15	-5%
Perakende							
BIZIM	911	15,18	13	AL	EÜG	23,00	52%
BIMAS	51.005	84,00	494	AL	EPG	117,20	40%
MGROS	8.701	48,06	107	AL	EÜG	61,00	27%
Telekomünikasyon							
TCELL	48.840	22,20	286	AL	EÜG	27,40	23%
Enerji							
AKSEN	16.985	13,85	114	AL	EÜG	16,85	22%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			3,5 mlr €
4 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		5,3%	4,8%
4 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		60,9%	54,4%
4 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			7,2%
4 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			105,0%
4 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri		-0,6%	1,4%
4 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,2%	-2,2%
4 Nis.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	PMI İmalat Dışı		55,0	55,0
5 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	PMI İmalat Dışı			54,8
5 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	PMI İmalat Dışı			61,0
5 Nis.	Türkiye	14:30	Mar.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			54,8
5 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		-88,6 mlr \$	-89,7 mlr \$
5 Nis.	ABD	16:45	Mar.	PMI İmalat Dışı		58,9	58,9
5 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM PMI İmalat Dışı		58,6	56,5
5 Nis.	Çin			Çin borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat Dışı		49,8	50,2
6 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,1%	1,8%
6 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %			30,6%
6 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (15-16 Mart)			
7 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,7%	2,7%
7 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Perakende Satışlar- Aylık %			0,2%
7 Nis.	Avro Bölgesi	14:30	Mar.	AMB Toplantı Tutanakları (10 Mart)			
7 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
7 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi			202 bin
8 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			55,5 mlr TL
8 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			
8 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %			40,47%
							2,1%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜK, 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