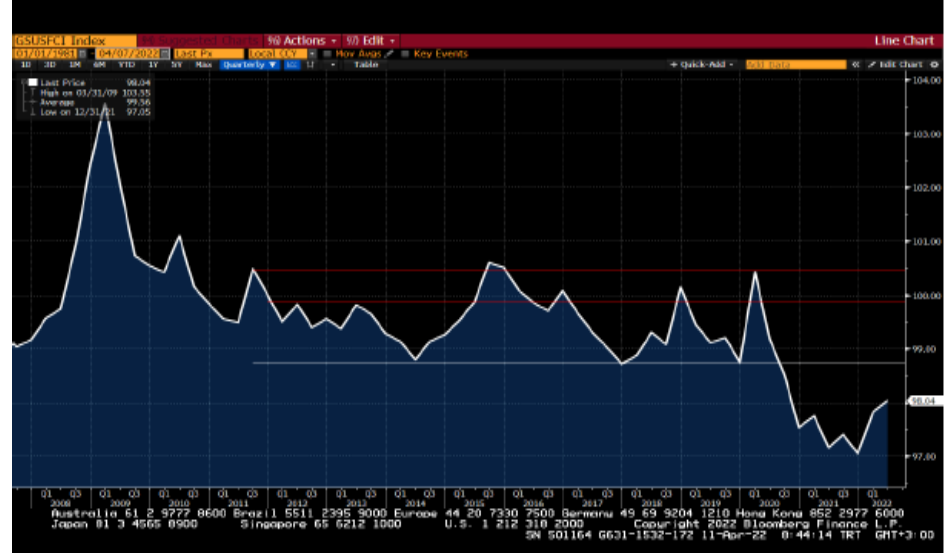


# Haftalık Strateji Bülteni

*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 günün geri kalanında da güçlü seyretti ve haftanın son işlem gününü %2.05 artışla 2,393 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 48.5 milyar TL olarak gerçekleşti, endekse dahil olan 74 hisse değer kazandı, 21 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.74 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli hisse piyasalarında ise hafif satıcı bir seyir izleniyor.
- Küresel piyasalar haftayı negatif tarafta kapattı. ABD’de sektörel ayrışma dikkat çekti. Tüketim malları ve sağlık sektörü pozitif ayrışırken, iletişim ve teknoloji sektörleri geride kaldı. İlk çeyrek finansalları öncesinde işlem hacmi düşük gerçekleşti. Hafta boyunca FED ve ECB üyelerinin açıklamaları ve toplantı tutanakları takip edildi. Özellikle FED toplantı tutanaklarından alınan sinyal, üyelerin daha agresif bir sıkılaştırma tarafında yoğunlaştığını gösterdi. Buna göre FED’in Mayıs ayındaki toplantıda 50 baz puan faiz artırması ve bilanço küçültmesine de 95 milyar dolar düzeyinde başlaması bekleniyor. Piyasa fiyatlamaları yıl sonuna kadar FED’in 2.25 puan faiz artıracığına işaret ediyor. Öte yandan Rusya’ya ek yaptırım uygulamasına katılan ve ekonomik göstergeleri daha kırılgan olan AB’de de ECB toplantı tutanaklarından beklenenden daha şahin bir tutum görüldü, buna rağmen Euro/Dolar paritesi 1.09 seviyesinin altına sarktı. Tüm dünyada sıkılaştırma beklentileri ile tahvil faizleri yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.75 seviyesini aşarken, AB tahvil faizleri de 2018 yılındaki seviyelere yükseldi.

## ABD finansal koşullar endeksi son 10 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

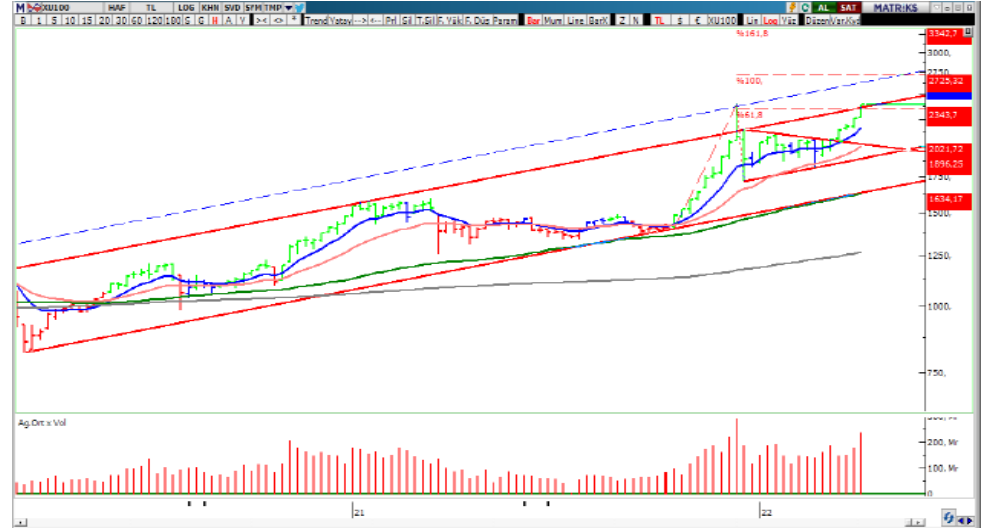
## BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %13 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Nisan ayında FED toplantısı olmayacak fakat bu hafta hem içeride TCMB hem de Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararları takip edilecek. Ayrıca içeride cari denge, işsizlik oranı, sanayi üretimi ve bütçe dengesi takip edilecek. Yurtdışında ise Almanya TÜFE, Zew beklenti endeksi, ABD'de ise üretici ve tüketici enflasyonu, perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri izlenecek.
- BIST100 endeksinin haftaya yatay başlangıç yapmasını bekliyoruz. Mart başından bu yana beklediğimiz ve sık sık dile getirdiğimiz yeni zirve kapanış bazında gerçekleşiyor. Endekste 2,400 ilk direnç iken 2,750 ana direnç, 2,250 ise kısa vadede zarar-kes seviyesi olarak değerlendirilmelidir. Sektörel bazda özellikle enerji ve elektrik sektörünün olası gerilemelerde defansif kalacağını düşünüyoruz, bankacılık sektörünün ise ön planda kalmaya devam edeceği kanaatindeyiz.

### BIST-100, görünüm hala güçlü, 2,400-2,750 dirençler, 2,230-2,250 destekler



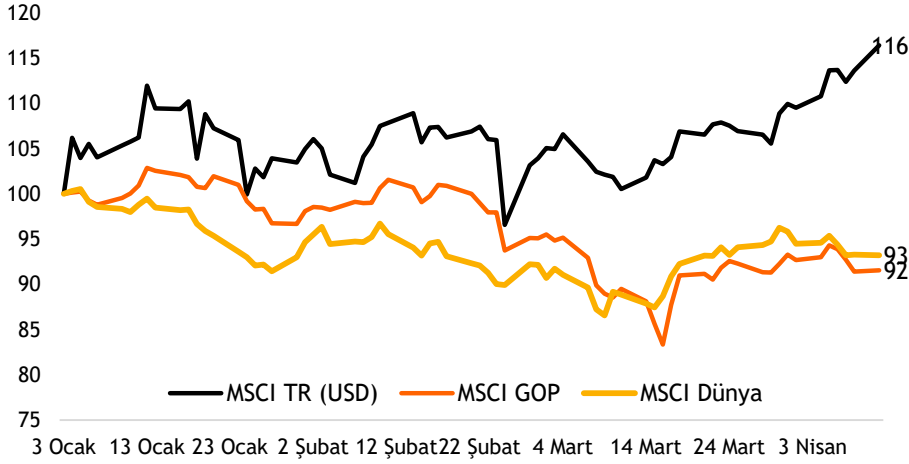
Kaynak: Matriks

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



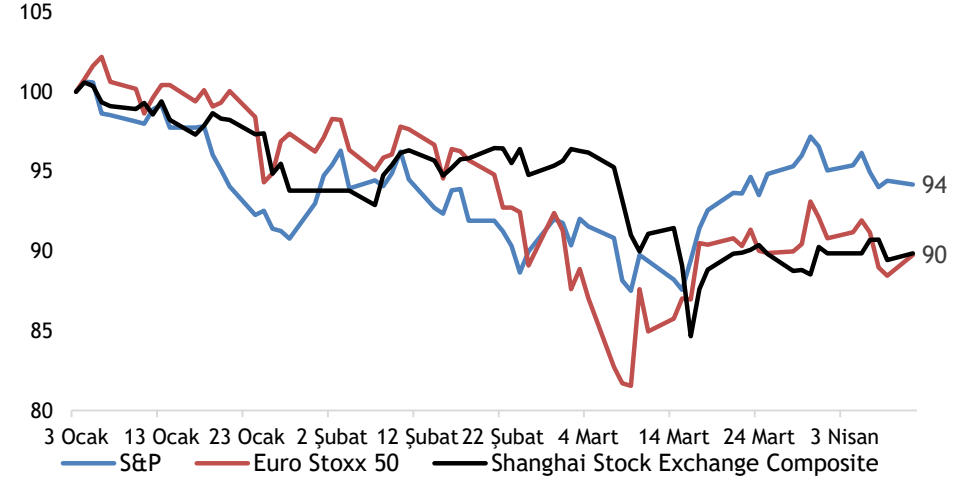
Kaynak: Bloomberg

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



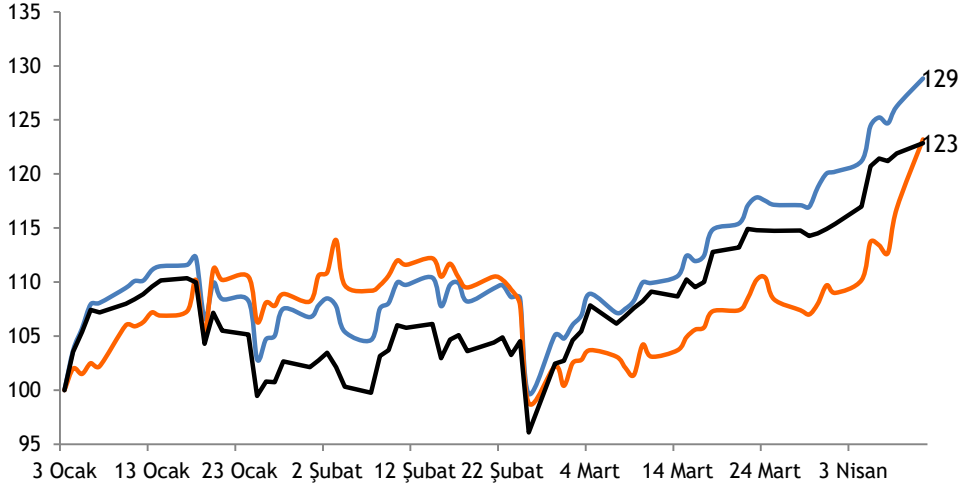
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



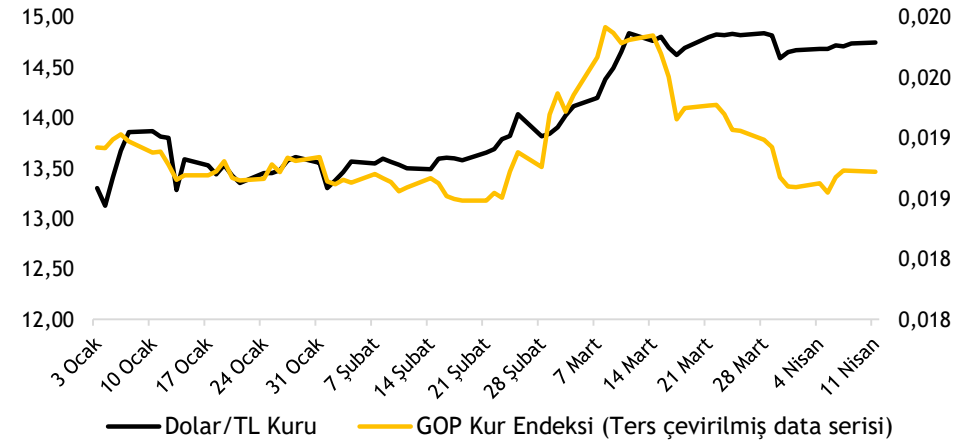
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



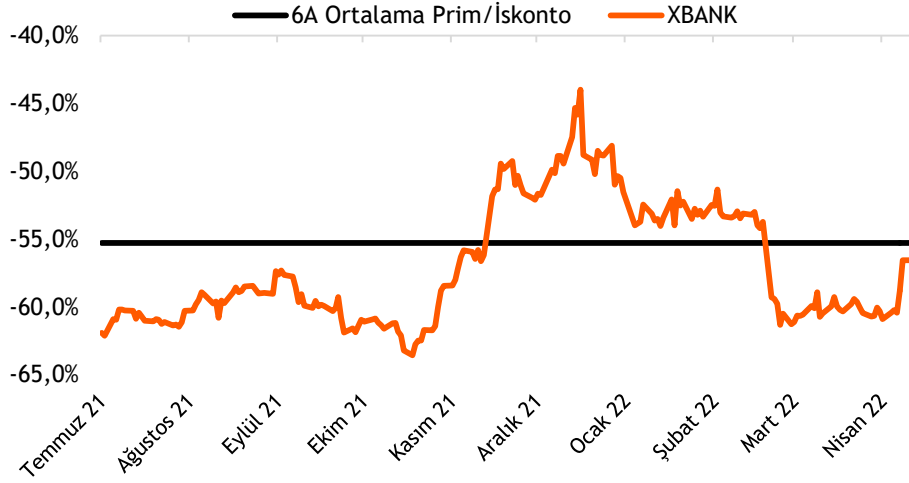
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



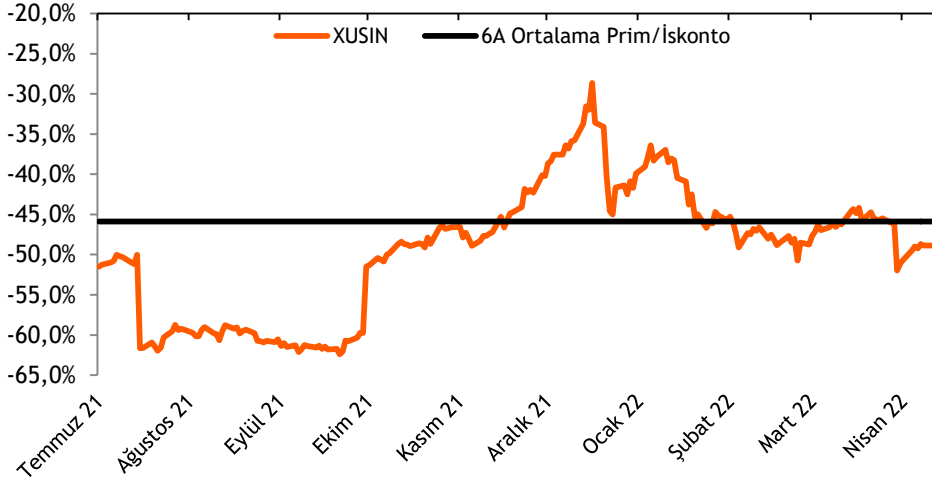
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %57,0 iskontolu (PD/DD)



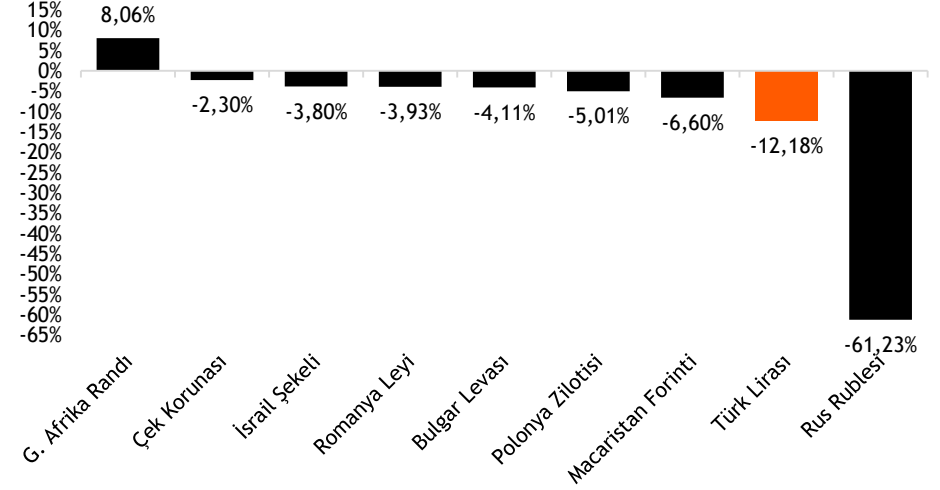
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %48,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



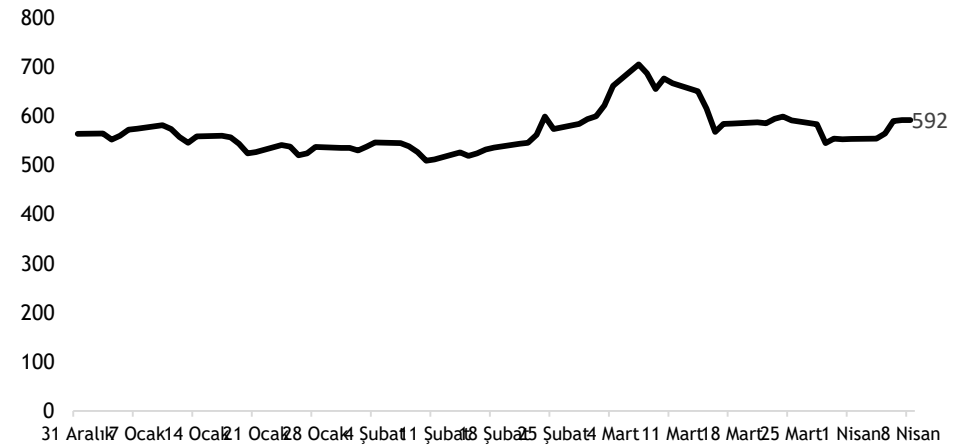
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



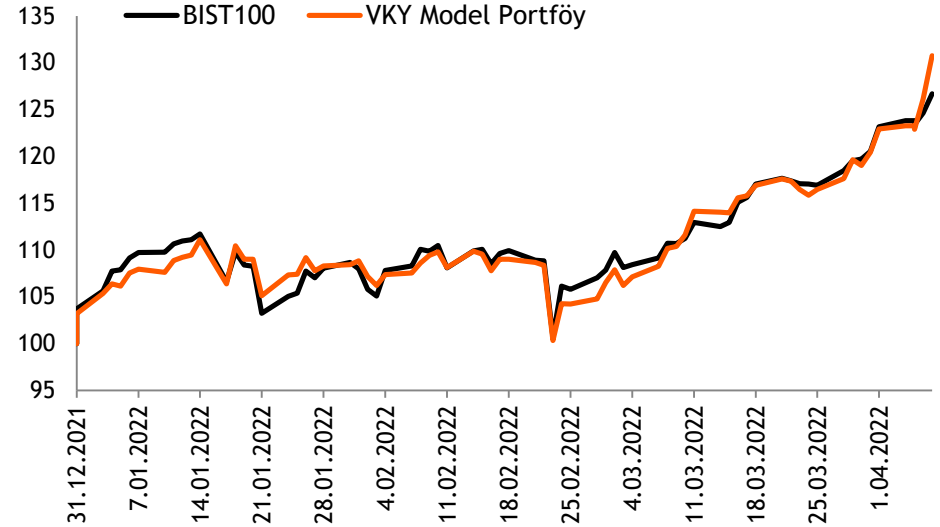
Kaynak: Bloomberg

- **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.
- Hisse model portföyümüzü, **TAV Havalimanları, Akbank, Şişe Cam, İş Bankası, Tofaş, Sabancı Holding ve Vestel Elektronik** oluşturmaktadır. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,2 (BİST100: %13,3) olup, portföyün betası 1,12'dir.
- **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,2 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,2 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
TAVHL	15.548	1,2%	15,5%	52,80	42,80	23%	1,32
AKBNK	44.200	3,6%	15,3%	10,10	8,50	19%	1,05
SISE	51.768	4,2%	15,0%	20,25	16,90	20%	1,17
ISCTR	45.540	2,2%	14,8%	11,90	10,12	18%	1,11
TOASO	40.300	1,6%	14,0%	114,50	80,60	42%	1,08
SAHOL	38.237	2,9%	13,3%	20,80	18,74	11%	1,24
VESTL	9.493	0,6%	12,0%	36,00	28,30	27%	0,84

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	44.200	8,50	1.063	AL	EÜG	10,10	19%
GARAN	55.860	13,30	2.067	AL	EÜG	16,10	21%
HALKB	26.734	5,38	328	TUT	EPG	5,92	10%
ISCTR	45.540	10,12	493	AL	EÜG	11,90	18%
YKBNK	39.448	4,67	1.344	AL	EÜG	5,48	17%
ALBRK	2.619	1,94	11	TUT	EPG	1,72	-11%
TSKB	4.452	1,59	135	AL	EÜG	2,06	30%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.547	33,66	46	AL	EÜG	48,52	44%
AKCNS	3.804	19,87	8	AL	EÜG	23,20	17%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	42.571	63,00	269	AL	EÜG	69,90	11%
VESTL	9.493	28,30	169	AL	EÜG	36,00	27%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	119.070	34,02	1.971	AL	EPG	40,50	19%
KRDMD	12.296	15,76	2.836	AL	EÜG	19,80	26%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	6.300	6,30	93	TUT	EPG	6,15	-2%
EKGYO	9.956	2,62	537	AL	EÜG	3,12	19%
ISGYO	14.678	15,31	187	TUT	EPG	4,30	-72%

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	15.548	42,80	384	AL	EÜG	52,80	23%
THYAO	48.742	35,32	4.138	AL	EPG	32,00	-9%
PGSUS	11.192	109,40	280	AL	EPG	124,00	13%
<b>Holding</b>							
KCHOL	104.580	41,24	584	AL	EÜG	47,50	15%
SAHOL	38.237	18,74	428	AL	EÜG	20,80	11%
SISE	51.768	16,90	1.413	AL	EÜG	20,25	20%
<b>Savunma</b>							
ASELS	63.612	27,90	1.183	AL	EPG	30,40	9%
OTKAR	10.848	452,00	165	TUT	EPG	395,60	-12%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	108.115	308,10	588	AL	EPG	318,50	3%
TOASO	40.300	80,60	474	AL	EÜG	114,50	42%
DOAS	13.981	63,55	79	AL	EPG	60,15	-5%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	875	14,59	13	AL	EÜG	23,00	58%
BIMAS	50.580	83,30	481	AL	EPG	117,20	41%
MGROS	8.328	46,00	105	AL	EÜG	61,00	33%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	48.664	22,12	291	AL	EÜG	27,40	24%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	19.597	15,98	122	AL	EÜG	16,85	5%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %	📊	8,1%	8,8%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊	1,4%	0,9%
11 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	0,3%	0,7%
11 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge	📊	-5,4 mlr \$	-7,11 mlr \$
11 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı	📊		11,4%
12 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Yıllık %	📊	9,2%	9,3%
12 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊	7,3%	7,3%
12 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	📊	3,8%	3,9%
12 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		-2,4%
12 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	8,8%	7,6%
12 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi	📊	-46,0	-39,3
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Aylık %	📊	1,2%	0,8%
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊		7,9%
12 Nis.	ABD	21:00	Mar.	Hazine Bütçe Dengesi	📊		-217 mlr \$
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	📊	22,4 mlr \$	94,5 mlr \$
13 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊	6,7%	6,2%
13 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊		
13 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %	📊	1,2%	0,8%
13 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %	📊	10,6%	10,0%
14 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	📊		14,0%
14 Nis.	Avro Bölgesi	14:45	Nis.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	📊	0,0%	0,0%
14 Nis.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
14 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar -Aylık%	📊	0,5%	0,3%
14 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		166 bin
14 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊	58,8	59,4
15 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları	📊		97 bin
15 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi	📊		69,7 mlr TL
15 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi	📊	2,0	-11,8
15 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	0,4%	0,5%
15 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı	📊	77,9%	77,6%
15 Nis.				ABD, Almanya ve İngiltere'de tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			

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

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN  
[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direktör

Tuğba SAYGIN AKCA  
[TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr)

Müdür

Hande İrem YILDIZ  
[HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr](mailto:HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr)

Analist

Dilara ÇAYAN  
[DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

## Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN  
[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direktör

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