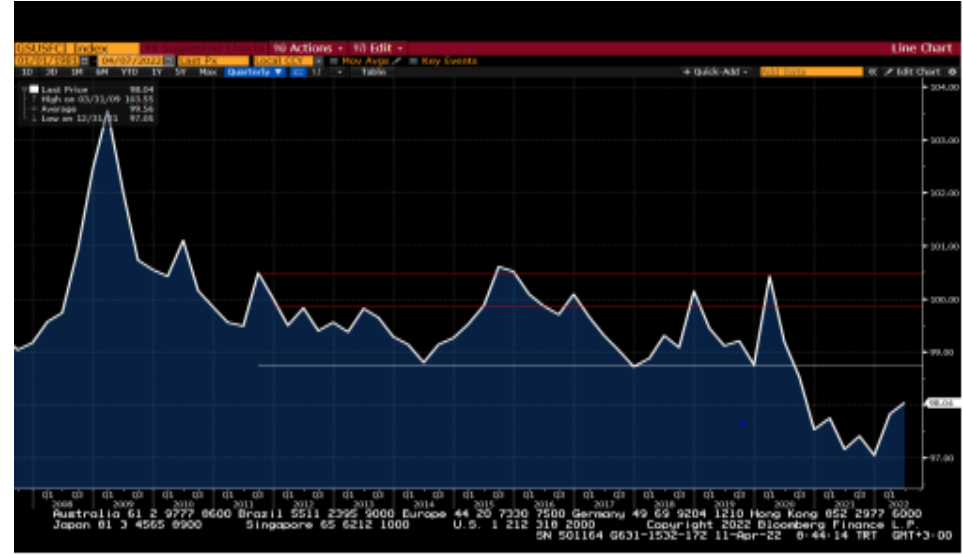


# Haftalık Strateji Bülteni

*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.*

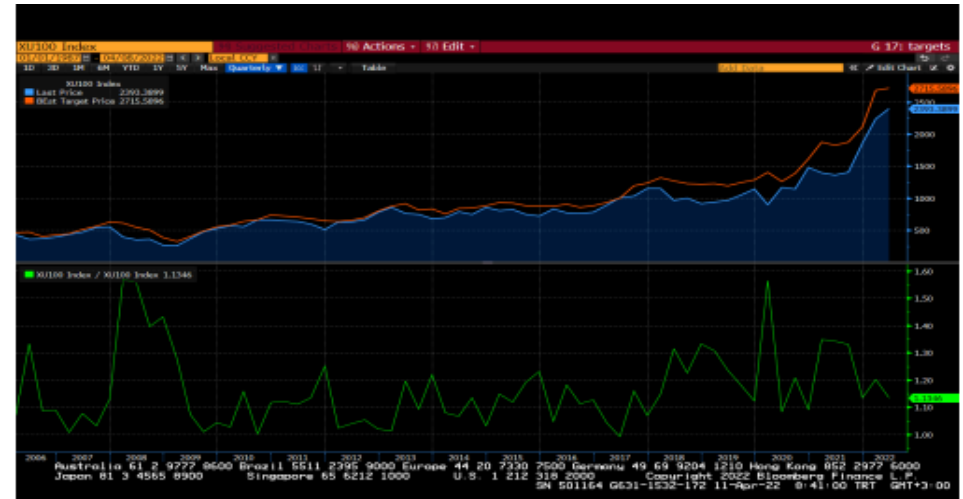
- Güne yatay seyirle başlayan BIST100 endeksi gün içinde de yatay seyredirken gün sonuna doğru artan alımlarla 2,497 seviyesini test etti ve 2,494 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 33 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 67 hisse değer kazandı, 30 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.63 seviyesinden işlem görürken, Avrupa piyasaları Paskalya tatili nedeniyle kapalı olacak. Asya ve ABD vadeli piyasalarında ise genel olarak satıcı bir seyir izleniyor.
- Haftaya Çin'de açıklanan büyüme verisi ile başlıyoruz. İlk çeyrek büyüme verisi yıllık bazda % 4.4 beklenirken, %4.8 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilerin ötesinde gerçekleşen büyüme verisine rağmen Asya piyasalarında satıcı bir seyir var, bunu da artan vakalar sebebiyle devam eden kısıtlamalara bağlamak mümkün. Geçen hafta ABD'de açıklanmaya başlayan ve beklentilerin altında kalan abanka bilançolarının ardından, majör şirket bilançoları bu hafta daha da yoğunlaşıyor. Bank of America, IBM, P&G, J&J, American Express, Verizon, Netflix, United Airlines ve American Airlines gibi şirket finansalları bu hafta bekleniyor. Haftanın son gününde kapalı olan ABD endekslerinde geçtiğimiz hafta içinde dalgalı bir seyir izlendi ancak kapanışlar %2-3 civarında negatif tarafta gerçekleşti. Bu hafta açıklanan şirket bilançolarının yanı sıra, şirketlerin 2022'ye ilişkin beklentileri yükselen bu enflasyon ortamında, hem sektörler hem de ekonomi açısından fikir verecektir. Ancak genel olarak FED'in faiz artırımının halen baskı unsuru olduğunu görüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.87, 2 yıllık tahvil faizi ise %2.50 seviyelerinden işlem görüyor. İçeriye bakıldığında, son Resmi Gazete'de TL zorunlu karşılıklara ilişkin yeni düzenleme yayınlandı. Ayrıca, TCMB gerçek ve tüzel kişiler için ayrı ayrı DTH'tan TL'ye yüzde 20 dönüşüm oranı hedefine ulaşılması için belirlenmiş olan 8 Temmuz tarihini 2 Eylül'e erteledi.

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



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

- Bugün Almanya ve İngiltere piyasaları kapalı olacak, veri akışı ise sakin. Öte yandan Fed Başkanı Powell'ın IMF'nin düzenlediği ve ECB Başkanı Lagarde ile diğer politika yapımcıların da katılacağı bir panelde konuşma yapması bekleniyor, burada para politikasına ilişkin mesajlar beklenebilir.
- BIST100 endeksinin haftaya yatay bir seyirle başlamasını bekliyoruz. Haftanın son işlem günü ve yurtdışı piyasaların Paskalya tatili sebebiyle kapalı olması sebebiyle işlem hacmi zayıf gerçekleşti. Mart başından bu yana sıklıkla dile getirdiğimiz olumlu görüşümüzü halen koruyoruz. 2022 ilk çeyrek finansallarının fiyatlandığı bu dönemde, bir önceki hafta görülen yabancı girişini henüz yeterli olmasa da umut verici olarak değerlendiriyoruz. Finansal performans dışında, yükselişin önemli etkenlerinden olduğunu düşündüğümüz dış ilişkiler noktasında da iyi konumda olmamız sebebiyle, hareketin devamını bekliyoruz. Teknik olarak çok kısa vadede dalgalanma görülebilir ancak 2,480-2,450-2,425 destekleri takip edilerek pozisyonlar korunmalıdır. 2,425 kısa vadeli zarar-kes seviyesi iken 2,500 ilk önemli direnç olarak öne çıkıyor. 2,500 seviyesinin üzerinde 2,550 ilk direnç, 2,750 ise ana hedef olarak öne çıkmaktadır.

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



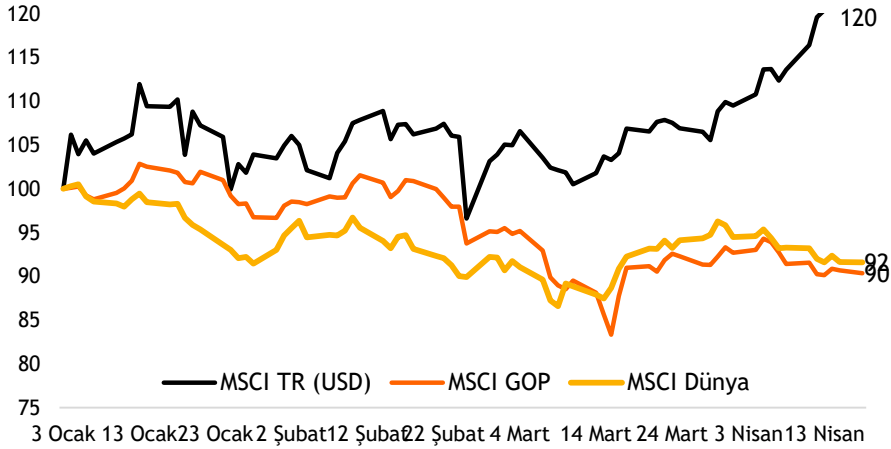
Kaynak: Matriks

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



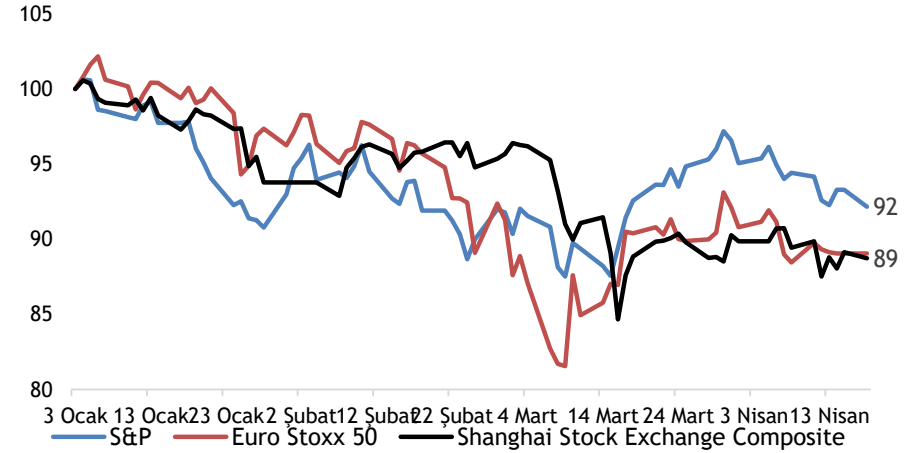
Kaynak: Bloomberg

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



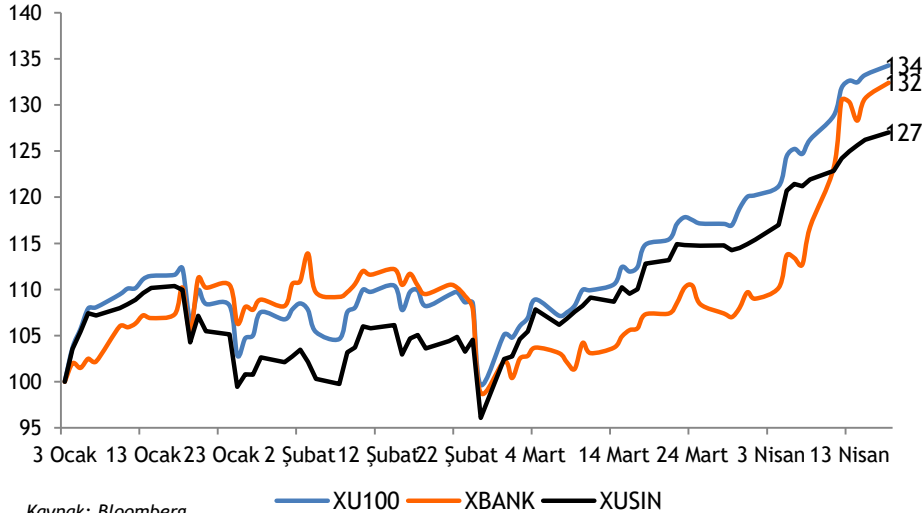
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



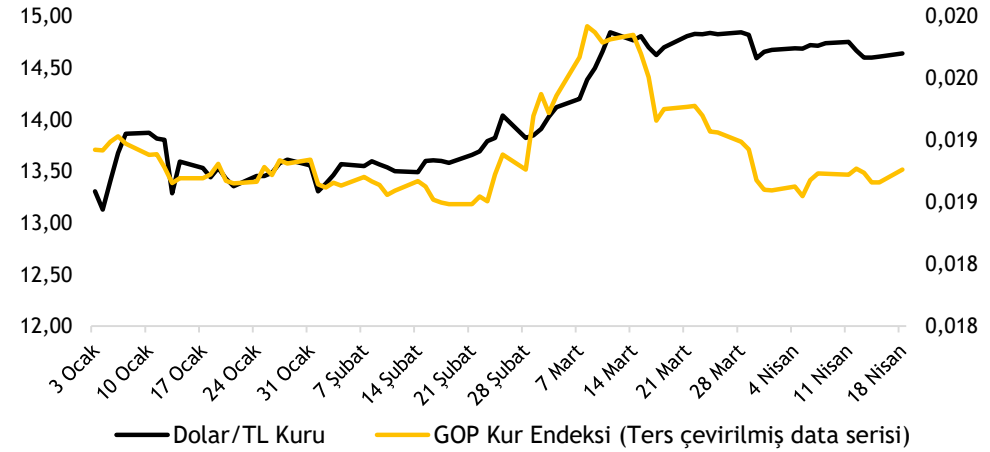
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



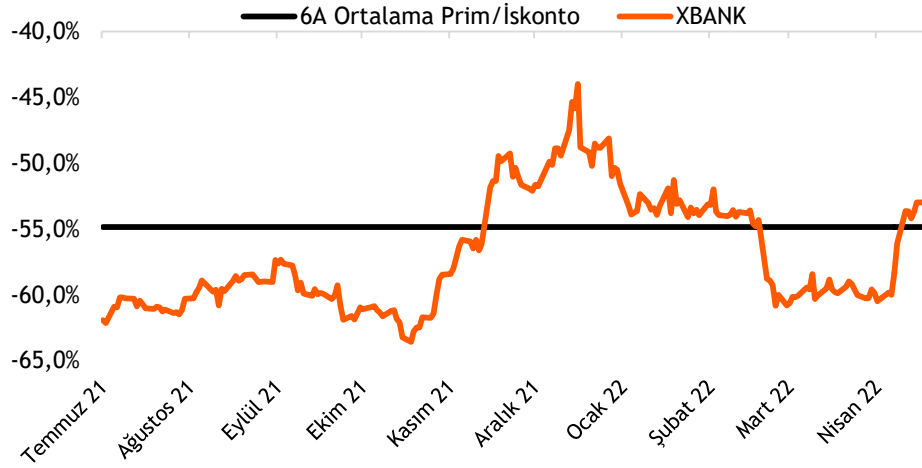
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



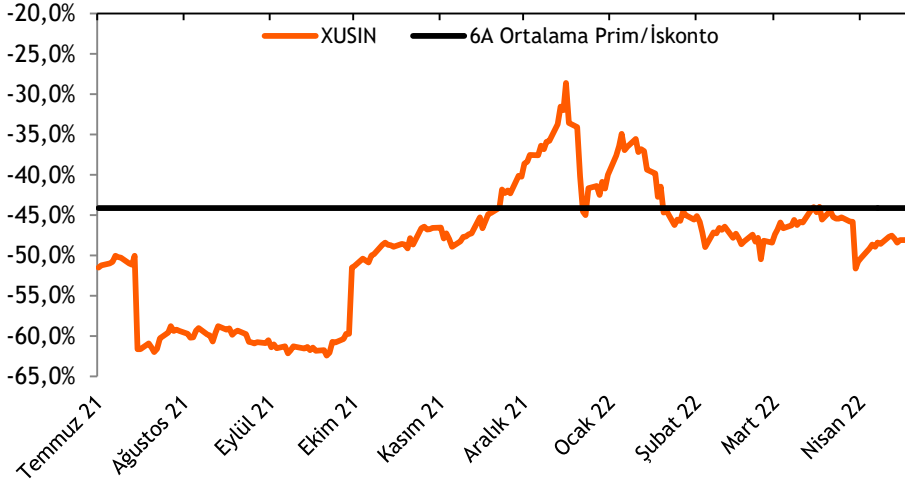
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %53,0 iskontolu (PD/DD)



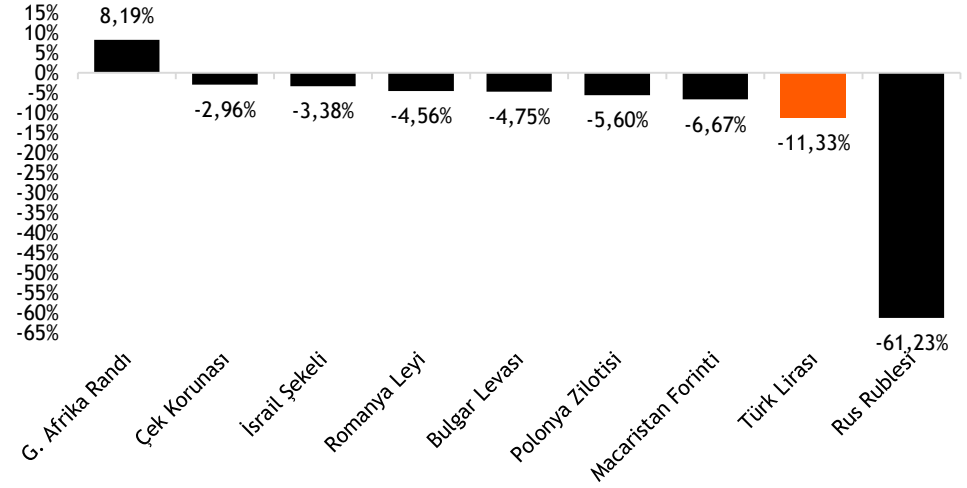
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %48,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



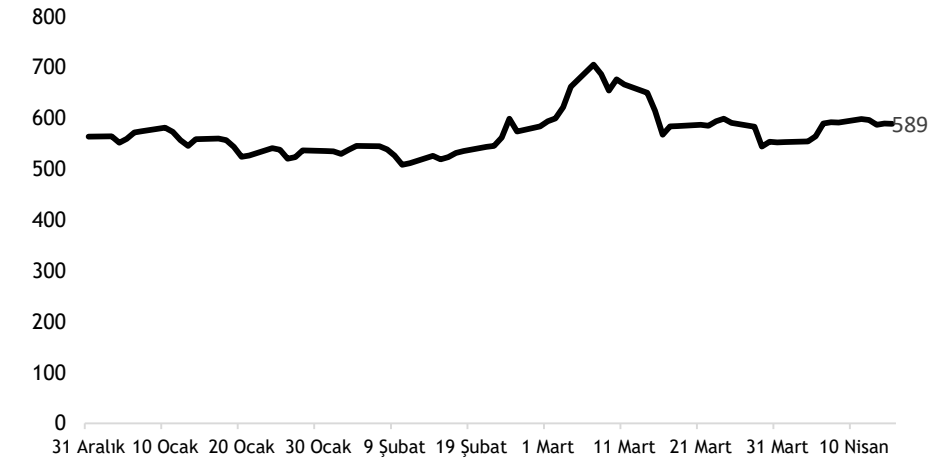
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



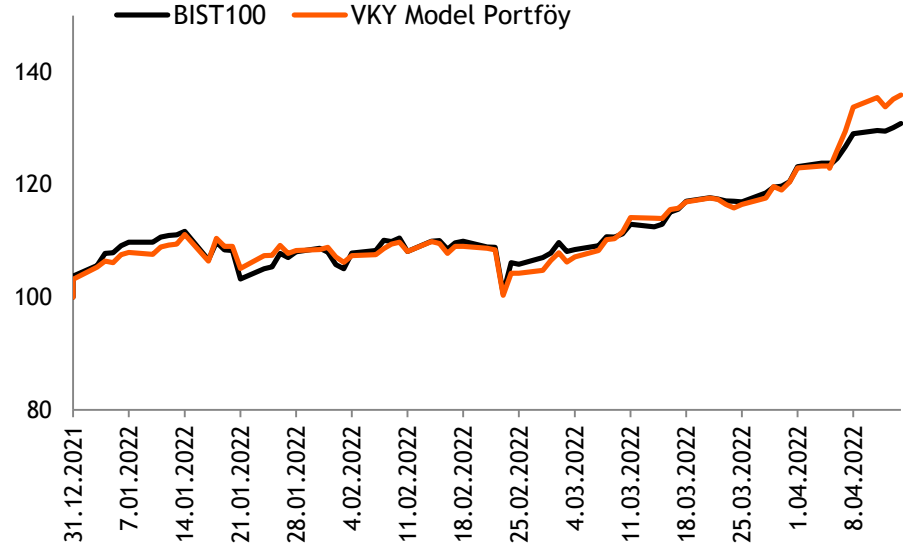
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %14,1) olup, portföyün betası 1,12'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,2 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,2 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	15.512	1,2%	15,5%	52,80	42,70	24%	1,28
AKBNK	48.880	4,0%	15,3%	10,10	9,40	7%	1,08
SISE	53.361	4,1%	15,0%	20,25	17,42	16%	1,15
ISCTR	48.510	2,4%	14,8%	11,90	10,78	10%	1,12
TOASO	42.650	1,6%	14,0%	114,50	85,30	34%	1,08
SAHOL	44.236	3,4%	13,3%	RE	21,68	-	1,28
VESTL	9.909	0,6%	12,0%	36,00	29,54	22%	0,84

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji  
RE: Revize ediliyor



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	48.880	9,40	1.152	AL	EÜG	10,10	7%
GARAN	58.380	13,90	2.169	AL	EÜG	16,10	16%
HALKB	27.380	5,51	346	TUT	EPG	5,92	7%
ISCTR	48.510	10,78	523	AL	EÜG	11,90	10%
YKBNK	43.840	5,19	1.410	AL	EÜG	5,48	6%
ALBRK	2.592	1,92	13	TUT	EPG	1,72	-10%
TSKB	5.264	1,88	170	AL	EÜG	2,06	10%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.898	36,26	48	AL	EÜG	48,52	34%
AKCNS	4.040	21,10	7	AL	EÜG	23,20	10%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	43.483	64,35	270	AL	EÜG	69,90	9%
VESTL	9.909	29,54	198	AL	EÜG	36,00	22%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	123.550	35,30	1.879	AL	EPG	40,50	15%
KRDMD	12.538	16,07	2.629	AL	EÜG	19,80	23%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	7.270	7,27	100	TUT	EPG	6,15	-15%
EKGYO	11.172	2,94	622	AL	EÜG	3,12	6%
ISGYO	12.656	13,20	188	RE	RE	RE	-

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor



# 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	15.512	42,70	384	AL	EÜG	52,80	24%
THYAO	52.081	37,74	4.193	AL	EPG	32,00	-15%
PGSUS	12.532	122,50	296	AL	EPG	124,00	1%
<b>Holding</b>							
KCHOL	103.312	40,74	614	AL	EÜG	47,50	17%
SAHOL	44.236	21,68	505	RE	RE	RE	-
SISE	53.361	17,42	1.424	AL	EÜG	20,25	16%
<b>Savunma</b>							
ASELS	62.791	27,54	1.236	AL	EPG	30,40	10%
OTKAR	10.663	444,30	168	TUT	EPG	395,60	-11%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	107.378	306,00	610	AL	EPG	318,50	4%
TOASO	42.650	85,30	508	AL	EÜG	114,50	34%
DOAS	14.399	65,45	79	AL	EPG	60,15	-8%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	971	16,18	14	AL	EÜG	23,00	42%
BIMAS	51.399	84,65	476	AL	EPG	117,20	38%
MGROS	8.513	47,02	106	AL	EÜG	61,00	30%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	50.864	23,12	305	AL	EÜG	27,40	19%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	19.621	16,00	124	AL	EÜG	16,85	5%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Nis.	Çin	05:00	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		4,2%	4,0%
18 Nis.	Çin	05:00	1Ç22	GSYH Yıllık %		0,7%	1,6%
18 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,0%	4,3%
18 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-3,0%	1,7%
18 Nis.	Türkiye	14:30	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			13,1%
18 Nis.				Almanya ve İngiltere'de tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
19 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,1%
19 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-3,2%
19 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri		1.829 bin	1.859 bin
19 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları		1.741 bin	1.769 bin
20 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		-70 mlr ¥	-668 mlr ¥
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %		30,0%	25,9%
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %		2,7%	1,4%
20 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			-27 mlr €
20 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları		5,77 mn	6,0 mn
20 Nis.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
21 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			72,50
21 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		7,5%	7,5%
21 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		2,5%	2,5%
21 Nis.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
21 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		20,50	27,40
21 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			185 bin
21 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,3%	0,3%
21 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		-20,0	-18,7
21 Nis.	ABD	20:00		Fed Başkanı Powell ve AMB Başkanı Lagarde IMF Paneli'ne katılacak			
21 Nis.	Türkiye		1Ç22	Türk Traktör finansal sonuçlarını açıklayacak.			
22 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		1,2%	0,9%
22 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	PMI İmalat		54,5	56,9
22 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	PMI İmalat Dışı		55,5	56,1
22 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	PMI İmalat		54,8	56,5
22 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	PMI İmalat Dışı		55,0	55,6
22 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	PMI İmalat		54,2	55,2
22 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	PMI İmalat Dışı		60,0	62,6
22 Nis.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
22 Nis.	ABD	16:45	Nis.	PMI İmalat		58,0	58,8
22 Nis.	ABD	16:45	Nis.	PMI İmalat Dışı		58,0	58,0
22 Nis.	Türkiye		1Ç22	Arçelik finansal sonuçlarını açıklayacak.			

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