

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.

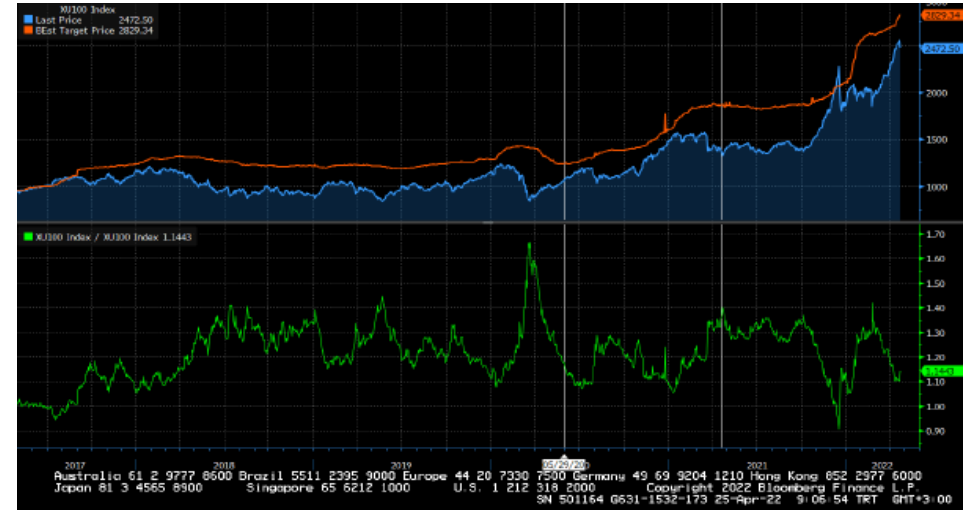
- Güne hafif satışlarla başlayan BIST100 endeksi günün ilk yarısında hafif ikinci yarısında ise sert şekilde geriledi ve haftanın son işlem gününü %3.3 kayıpla 2,472 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 52.9 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 7 hisse değer kazandı, 93 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.76 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslere satıcılı bir seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz hafta satışlarla gerileyen küresel hisse piyasalarında bu hafta da ABD'deki satışların yansımaları görüyoruz, Asya-pasifik endeksi %2'nin üzerinde geriliyor. Özellikle Çin'de pandemi kaynaklı kısıtlamaların artırılması büyüme ve dolayısıyla hisseler üzerinde baskı yaratıyor. ABD endeksleri haftalık bazda %3 civarında değer kaybederken, üst üste 3. hafta tarafta kapanış yaptı. Bu hafta Amazon, Apple, Google, Meta ve Microsoft gibi teknoloji şirketlerinin finansalları önemli olacak. Zira %2.87 seviyesinde işlem gören ABD 10 yıllık tahvil faizleri ve FED'e yönelik şahin beklentiler en çok teknoloji şirketleri üzerinde etki yarattı. Bu açıdan bu şirketlerin finansalları ve 2022 beklentileri yakından izlenmeli. Avrupa'da ise Fransa seçimlerini Macron'un kazanması Euro lehine bir tepki hareketi doğurdu ancak bu çok kısa sürdü, paritede 1.0750 desteğinin altına gelinmesiyle gerilemenin sürmesi beklenebilir.
- İçeride ise Resmi Gazete'de yayımlanan tebliğ ile TL cinsi krediler zorunlu karşılığa tabi tutuldu. 1 Nisan 2022 tarihinden itibaren döner haftalık dönemlerde kullanılan ticari kredilerin yüzde 10'u oranında zorunlu karşılık ayrılacak. Bununla birlikte 31 Mayıs 2022 tarihi itibarıyla 31 Aralık 2021 tarihine göre kredi büyüme oranı yüzde 20'nin üzerinde olan bankaların, 31 Mart 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihlerinde mevcut kredi bakiyeleri arasındaki farkın yüzde 20'si oranında zorunlu karşılığı 6 ay boyunca tesis etmesine karar verildi. TCMB ayrıca, yabancı para mevduat/katılım fonu zorunlu karşılık oranlarının gerçek kişi dönüşüm oranına göre farklılaştırılmasına karar verildiğini de duyurdu. Bu çerçevede dönüşüm oranı; yüzde 5'in altında kalan bankalara ilave 500 baz puan Yüzde 5 ile yüzde 10 arasında olan bankalara ilave 300 baz puan zorunlu karşılık uygulanmasına karar verildi.

ABD finansal koşullar endeksi son 10 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %14 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Bu hafta bilançoların etkisini hissedeceğiz. İçeride Tav Havalimanları, Aselsan, Akbank, Ford Otosan, Türk Telekom, Tofaş, Turkcell, Erdemir, THY, Yapı Kredi Bankası gibi şirket finansallarını bekliyoruz. Bugün sabah saatlerinde açıklanan ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen Garanti Bankası bilançosu açılıştaki satışları sınırlayabilir. Asıl sürpriz etkisini ise BBVA'nın çağrı fiyatını 12.2 TL'den 15.0 TL'ye çekmesi yapacaktır.
- BIST100 endeksinin güne negatif bir seyirle başlamasını bekliyoruz. Geçen haftaki satışların ardından 2,475 desteğinin altında kapanış yapan endekste 2,500 direnç, 2,450-2,400 ve 2,350 destek seviyeleri olarak izlenmelidir. Kısa vadede 2,450 seviyesi zarar-kes seviyesi olarak takip edilebilir. Yatırımcılara 2,350 altına gelinmedikçe gerilemeleri alım fırsatı olarak görmelerini öneriyoruz ancak bayram öncesi risk artırmayı doğru bulmuyoruz.

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



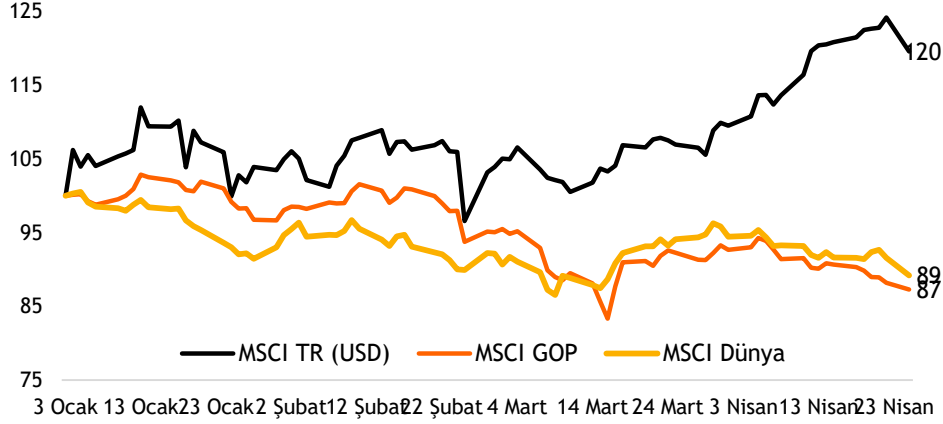
Kaynak: Matriks

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



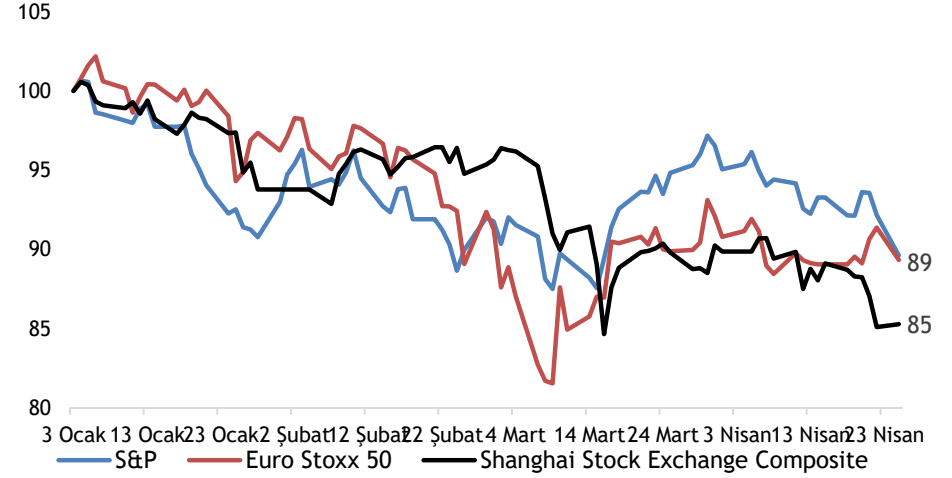
Kaynak: Bloomberg

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



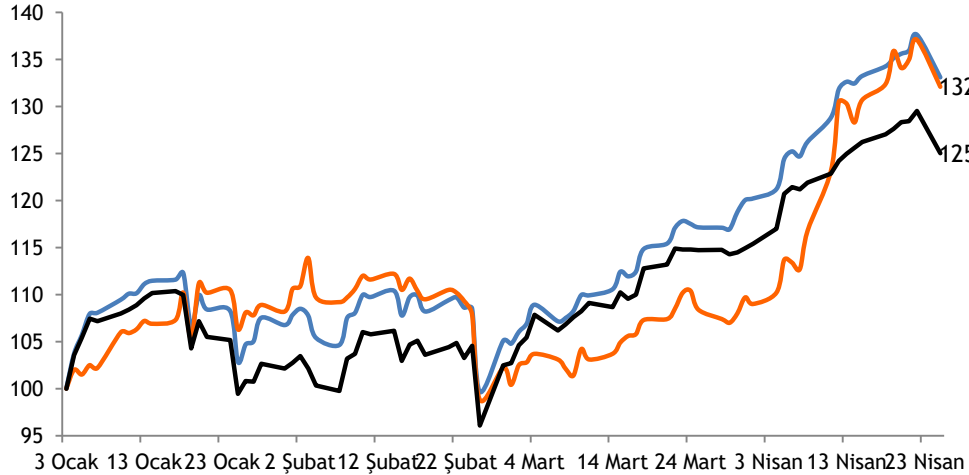
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



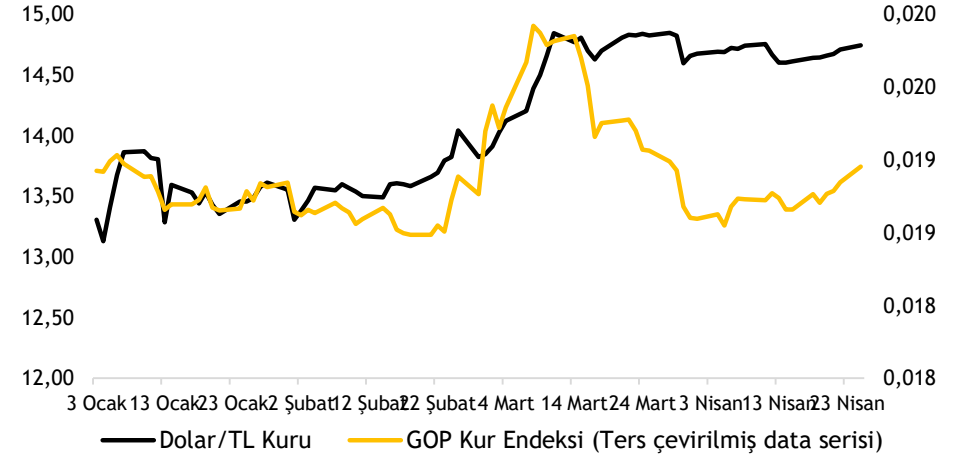
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



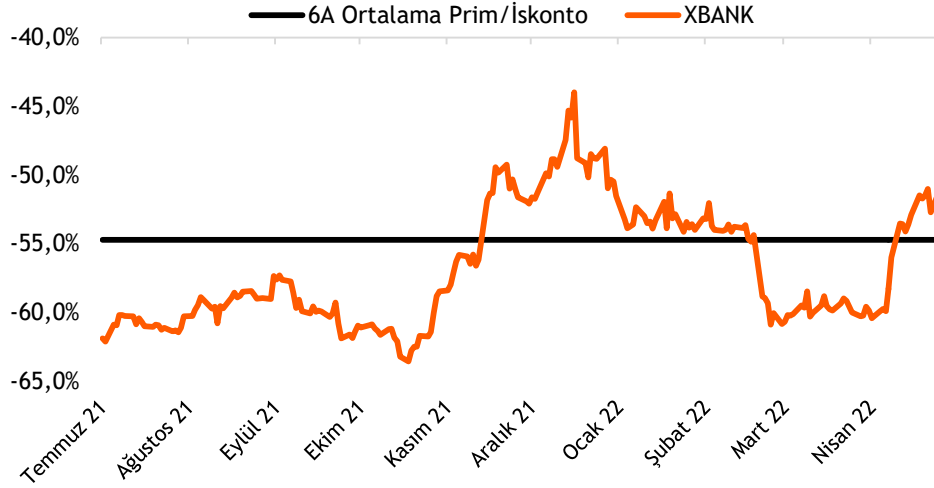
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



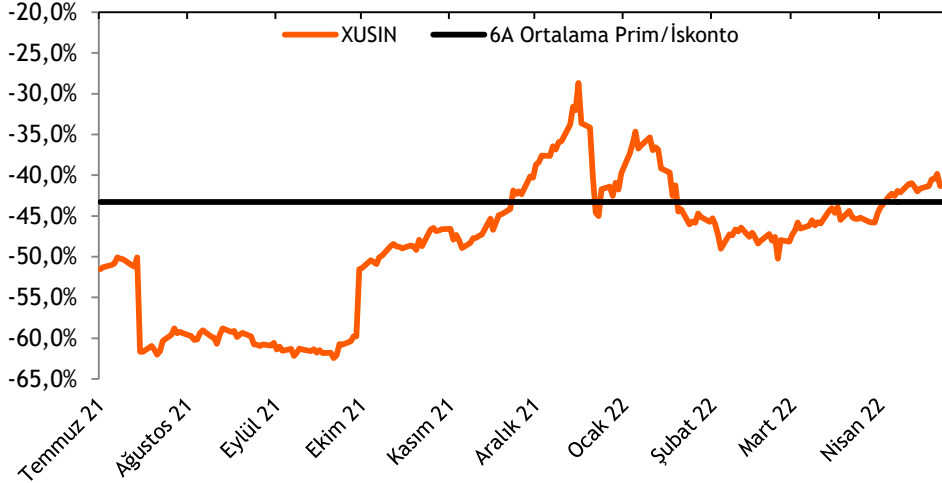
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %51,0 iskontolu (PD/DD)



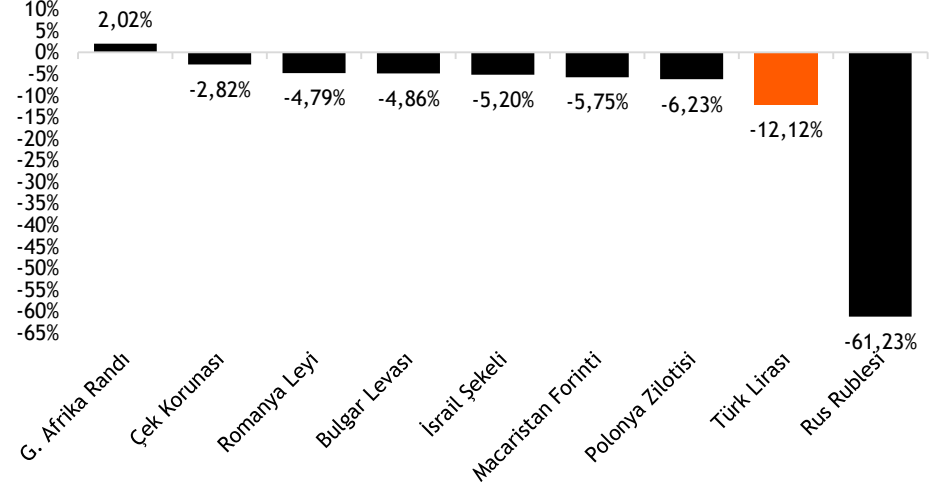
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %41,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



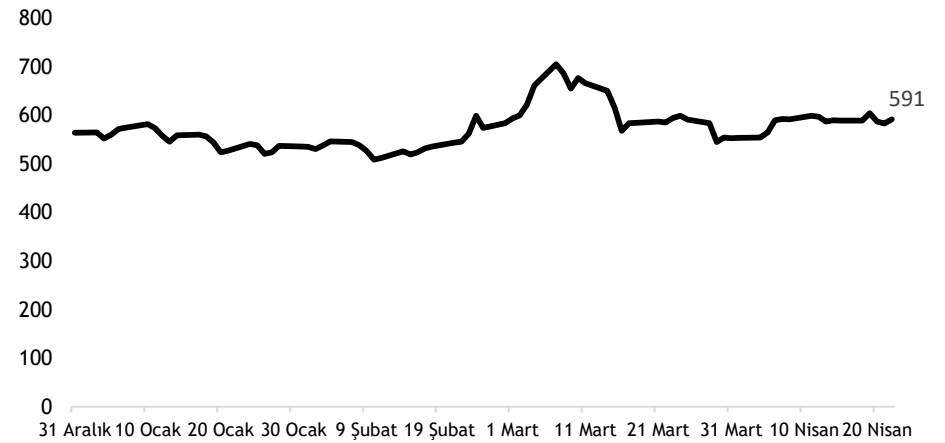
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

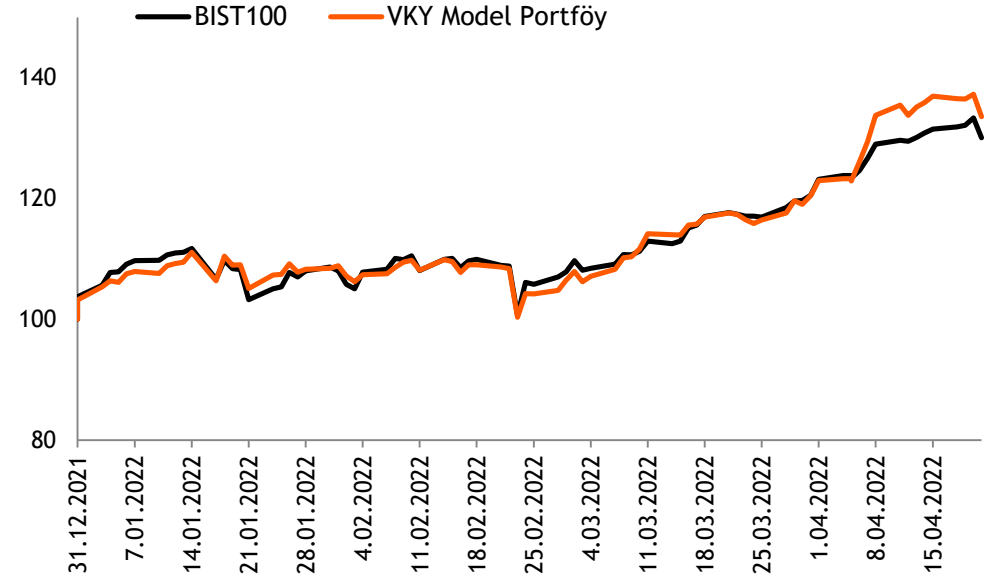
- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin 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 %3,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,6 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
TAVHL	15.643	1,2%	15,5%	52,80	43,06	23%	1,29
AKBNK	47.528	4,0%	15,3%	10,10	9,14	11%	1,08
SISE	54.617	4,2%	15,0%	20,25	17,83	14%	1,13
ISCTR	47.160	2,4%	14,8%	11,90	10,48	14%	1,12
TOASO	40.950	1,6%	14,0%	114,50	81,90	40%	1,08
SAHOL	41.298	3,2%	13,3%	RE	20,24		1,29
VESTL	9.534	0,6%	12,0%	36,00	28,42	27%	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
Bankacılık							
AKBNK	47.528	9,14	1.125	AL	EÜG	10,10	11%
GARAN	59.598	14,19	2.210	AL	EÜG	16,10	13%
HALKB	29.020	5,84	359	TUT	EPG	5,92	1%
ISCTR	47.160	10,48	516	AL	EÜG	11,90	14%
YKBNK	43.080	5,10	1.380	AL	EÜG	5,48	7%
ALBRK	2.619	1,94	16	TUT	EPG	1,72	-11%
TSKB	5.488	1,96	206	AL	EÜG	2,06	5%
Çimento							
CIMSA	4.614	34,16	51	AL	EÜG	48,52	42%
AKCNS	4.063	21,22	7	AL	EÜG	23,20	9%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	46.794	69,25	272	TUT	EPG	77,90	12%
VESTL	9.534	28,42	213	AL	EÜG	36,00	27%
Demir-Çelik							
EREGL	122.360	34,96	1.866	AL	EPG	40,50	16%
KRDMD	11.969	15,34	2.508	AL	EÜG	19,80	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	7.300	7,30	98	TUT	EPG	6,15	-16%
EKGYO	11.058	2,81	666	AL	EÜG	3,12	11%
ISGYO	10.700	11,16	178	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
Havacılık							
TAVHL	15.643	43,06	403	AL	EÜG	52,80	23%
THYAO	54.841	39,74	4.264	AL	EPG	32,00	-19%
PGSUS	13.831	135,20	315	AL	EPG	124,00	-8%
Holding							
KCHOL	100.168	39,50	639	AL	EÜG	47,50	20%
SAHOL	41.298	20,24	556	RE	RE	RE	-
SISE	54.617	17,83	1.475	AL	EÜG	20,25	14%
Savunma							
ASELS	61.560	27,00	1.341	AL	EPG	30,40	13%
OTKAR	10.222	425,90	166	TUT	EPG	395,60	-7%
Otomotiv							
FROTO	105.764	301,40	622	AL	EPG	318,50	6%
TOASO	40.950	81,90	527	AL	EÜG	114,50	40%
DOAS	14.960	68,00	77	AL	EPG	60,15	-12%
Perakende							
BIZIM	1.008	16,80	14	AL	EÜG	23,00	37%
BIMAS	52.401	86,30	478	AL	EPG	117,20	36%
MGROS	8.372	46,24	104	AL	EÜG	61,00	32%
Telekomünikasyon							
TCELL	50.072	22,76	307	AL	EÜG	27,40	20%
Enerji							
AKSEN	20.725	16,90	124	AL	EÜG	16,85	0%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			108,5
25 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı			77,3%
25 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Sektörel Güven Endeksleri			
25 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		87,0	90,8
25 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,5
25 Nis.	ABD	17:30	Nis.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		3,5	8,7
26 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı		2,7%	2,7%
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,0%	-2,1%
26 Nis.	ABD	17:00	Nis.	CB Tüketici Güven Endeksi		108,4	107,2
26 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		8,0	13,0
26 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları		774 bin	772 bin
26 Nis.	Türkiye		1Ç22	TAV Havalimanları ve Aselsan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
27 Nis.	Çin	04:30	Mar.	Sanayi Kârları -Yıllık %			4,2%
27 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %			2,5%
27 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-1,0%	-4,1%
27 Nis.	Türkiye		1Ç22	Akbank, Ford Otosan, Türk Telekom ve Tofaş finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Perakende Satışlar- Aylık %		1,1%	-0,8%
28 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,5%	2,0%
28 Nis.	Japonya	06:00	Nis.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,1%	-0,1%
28 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomik Güven Endeksi			95,7
28 Nis.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu 2022/II			
28 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			-16,9
28 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,6%	2,5%
28 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		7,4%	7,3%
28 Nis.	ABD	15:30	1Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,0%	6,9%
28 Nis.	ABD	15:30	1Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%		5,6%	5,0%
28 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			184 bin
28 Nis.	Türkiye		1Ç22	Turkcell, Erdemir ve Türk Hava Yolları finansal sonuçlarını açıklayacak.			
29 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	ISO PMI İmalat			49,4
29 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			-7,88 mlr \$
29 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			186,5%
29 Nis.	Almanya	11:00	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%	-0,3%
29 Nis.	Almanya	11:00	1Ç22	GSYH Yıllık %		3,8%	1,8%
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		7,6%	7,5%
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		5,1%	4,6%
29 Nis.	Türkiye	14:00	Mar.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Gelirler		0,4%	0,5%
29 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Harcamalar		0,6%	0,2%
29 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		65,7	65,7
29 Nis.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 Nis.	Türkiye		1Ç22	Yapı Kredi Bankası ve TSKB finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, 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