

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.

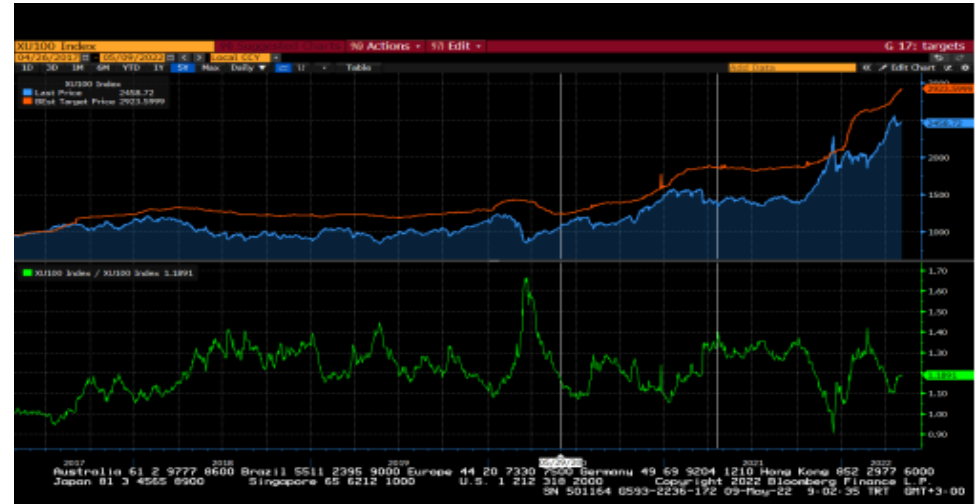
- ❑ Cuma gününe satışlarla başlayan BIST100 endeksi gün içinde dalgalı seyretti ve haftanın son işlem gününü %0.3 kayıpla 2,458 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 39.2 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksinde dahil olan 49 hisse değer kazandı, 47 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 14.97 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde satıcılı seyir devam ediyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta ABD endeksleri yine negatif tarafta kapanış yaptı. Dow %0.24 gerileyerek, 6 hafta üst üste değer kaybederken, Nasdaq ve S&P500 5 haftadır negatif tarafta seyrediyor. Hafta boyunca oldukça sert şekilde dalgalanan endekslerde FED kararları sonrasında sert yükseliş, ertesi gün de sert düşüş görülmüştü. Hatırlanacağı üzere FED 50 baz puan faiz artırmış, başkan Powell de gelecek toplantılar için 75 baz artırım konuşulmadığını ifade etmişti, bilanço küçültmesinin ise Haziran ayı itibariyle başlayacağı belirtildi. Bu kararların ardından tahvil faizleri ve dolar endeksi yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.15 seviyesine yükselirken, dolar endeksi son 20 yılın en yüksek seviyesinde işlem görüyor. Öte yandan bu haftaya G7 ülkelerinin Rus petrolüne yönelik ambargo kararı ile başlıyoruz. G7 ülkeleri, Rusya'ya yönelik yeni yaptırım paketi kapsamında Rusya'dan petrol ithalatını kademeli olarak bitireceklerini ya da tamamen keseceklerini duyurdu. Buna bağlı olarak petrol fiyatlarında yükseliş görülebilir. Öte yandan bugün Rusya'da 77. Zafer Günü kutlanacak. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in önemli açıklamalar yapması bekleniyor. İçeride ise bilanço sezonu devam ediyor; bugün Koç Holding, İş Bankası, BIM ve Migros şirket finansallarının açıklanması bekleniyor, yarının da Borsa İstanbul'da 1Ç22 dönemine ilişkin konsolide bilançoların son gönderme tarihi olduğunu hatırlatalım.

ABD finansal koşullar endeksi son 5 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %19 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- BIST100 endeksinin haftaya hafif negatif başlamasını bekliyoruz. Uzun süredir yurtdışından pozitif ayrışan BIST100 endeksinde dalgalanma olsa da ayrışmanın süreceğini düşünüyoruz. Ancak yine de endeksin Mayıs ayı oynaklığından nasibini almasını bekleriz. Orta-uzun vadede yüksek enflasyon sebebiyle hisse talebi sürecektir, bu nedenle maliyet artışlarını fiyatlara yansıtabilen sektör ve şirketlerde pozisyonlar korunmalıdır. Endekste 2,450-2,430 destek seviyeleri iken mevcut pozisyonlar için 2,430 zarar-kes seviyesi olarak izlenebilir. 2,475-2,500 ise direnç seviyeleri olarak takip edilmelidir.

BIST-100, görünüm hala güçlü, 2,475-2,500 dirençler, 2,430-2,400 destekler



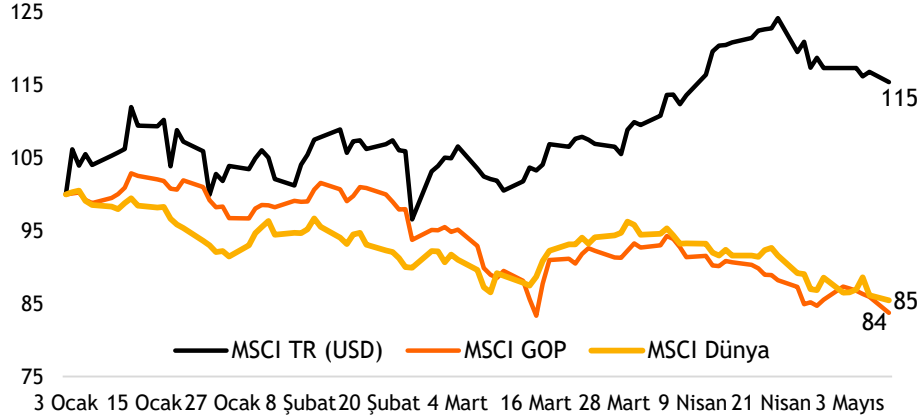
Kaynak: Matriks

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



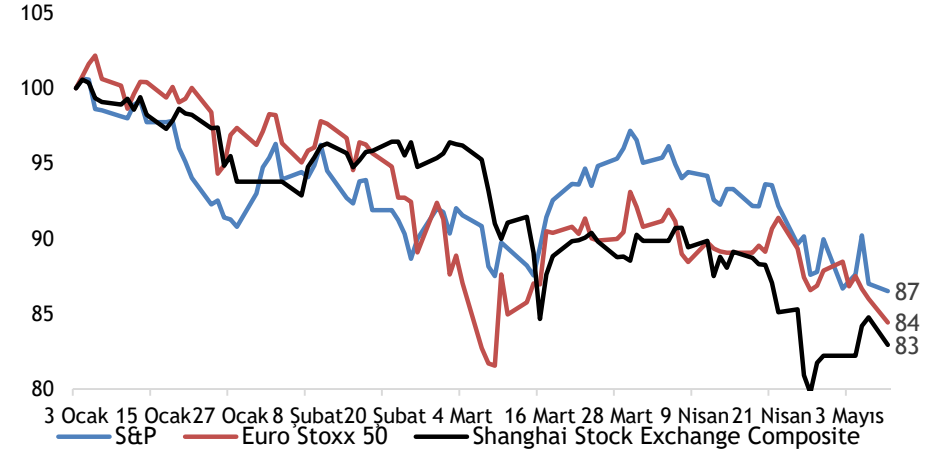
Kaynak: Bloomberg

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



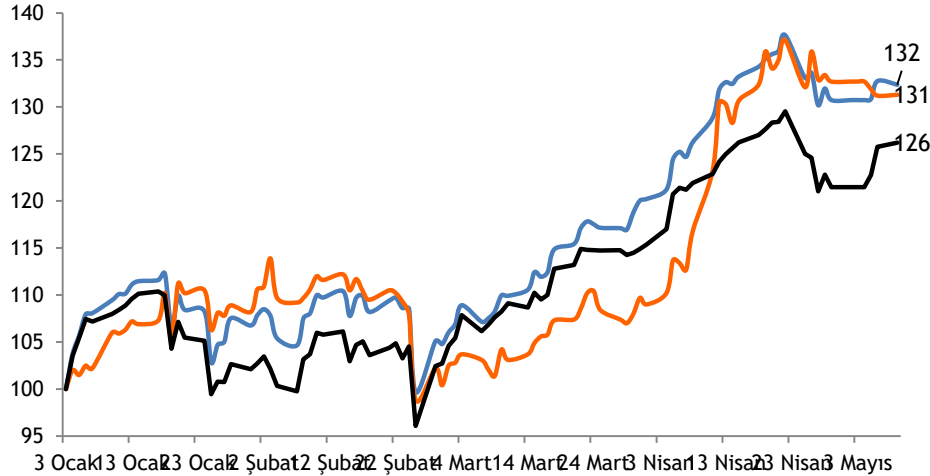
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

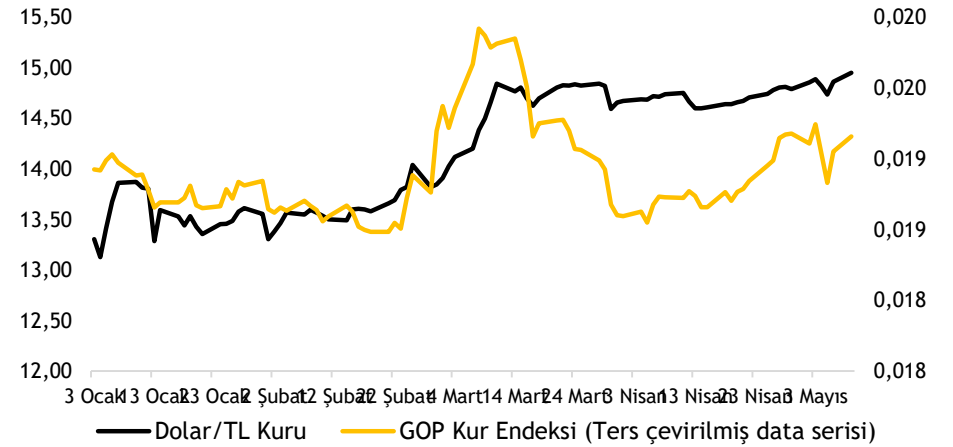
XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

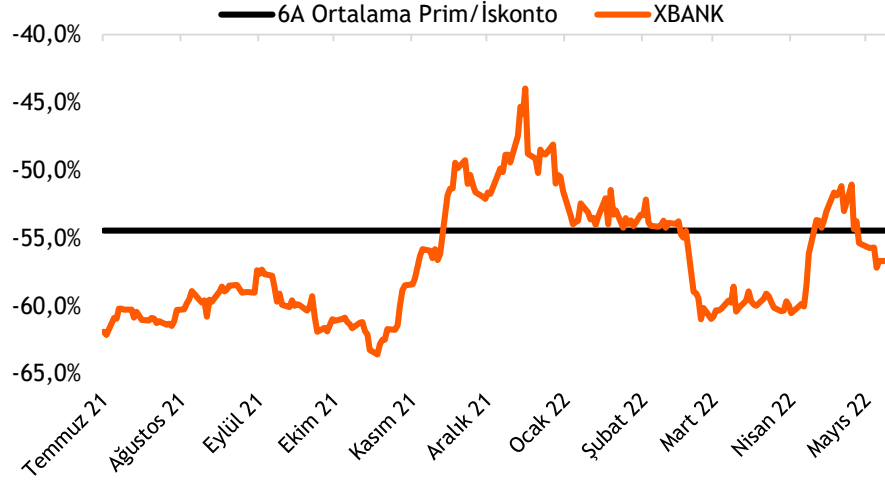
— XU100 — XBANK — XUSIN

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



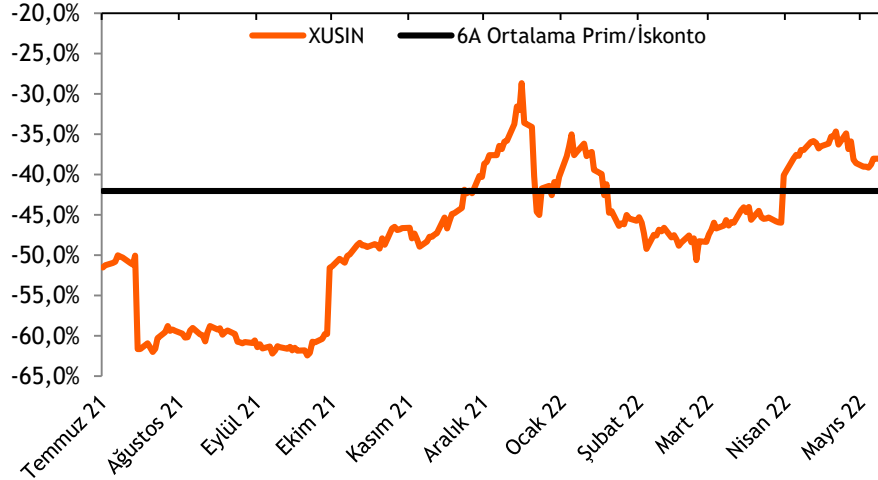
Kaynak: Bloomberg

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



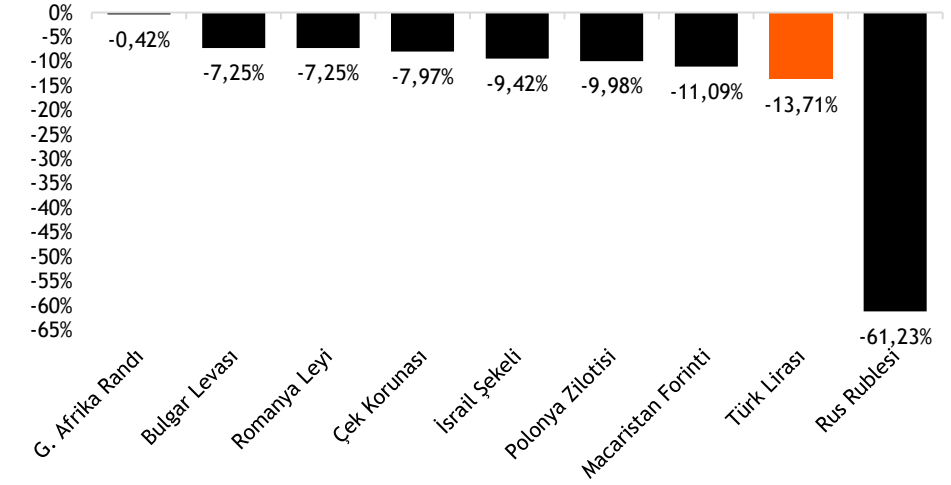
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %38,0 iskontolu (FD/FAVÖK)



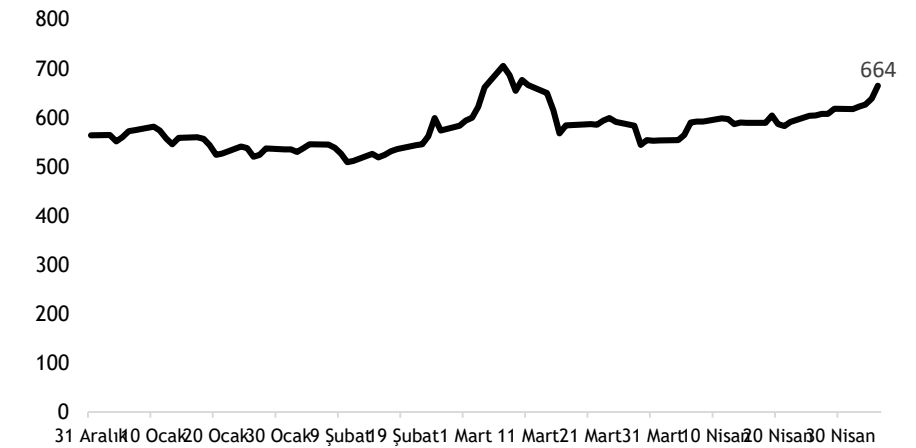
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



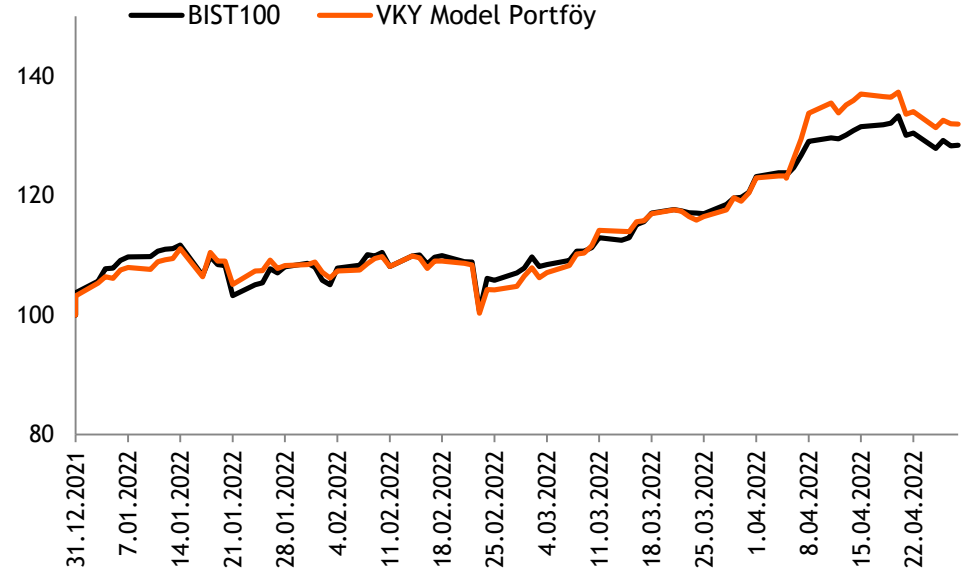
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %4,1 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,1 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BİST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
TAVHL	15.970	1,2%	15,5%	57,90	43,96	32%	1,30
AKBNK	45.344	3,8%	15,3%	12,50	8,72	43%	1,08
SISE	59.396	4,5%	15,0%	26,00	19,39	34%	1,15
ISCTR	47.610	2,3%	14,8%	11,90	10,58	12%	1,12
TOASO	39.875	1,5%	14,0%	114,50	79,75	44%	1,05
SAHOL	40.216	3,2%	13,3%	RE	19,71		1,28
VESTL	9.259	0,5%	12,0%	36,00	27,60	30%	0,85

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	45.344	8,72	1.199	AL	EÜG	12,50	43%
GARAN	62.916	14,98	2.227	AL	EÜG	19,60	31%
HALKB	27.330	5,50	377	TUT	EPG	5,92	8%
ISCTR	47.610	10,58	538	AL	EÜG	11,90	12%
YKBNK	40.884	4,84	1.346	AL	EÜG	6,52	35%
ALBRK	3.400	1,36	32	TUT	EPG	1,39	2%
TSKB	5.180	1,85	220	AL	EÜG	2,44	32%
Çimento							
CIMSA	4.501	33,32	54	AL	EÜG	48,52	46%
AKCNS	3.967	20,24	7	TUT	EPG	23,20	15%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	45.950	68,00	274	TUT	EPG	77,90	15%
VESTL	9.259	27,60	241	AL	EÜG	36,00	30%
Demir-Çelik							
EREGL	115.290	32,94	1.973	TUT	EPG	40,50	23%
KRDMD	12.078	15,48	2.519	AL	EÜG	21,54	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	8.000	8,00	96	TUT	EPG	6,15	-23%
EKGYO	10.222	2,69	733	AL	EÜG	3,12	16%
ISGYO	11.697	12,20	153	SAT	EPG	4,74	-61%

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	15.970	43,96	441	AL	EÜG	57,90	32%
THYAO	58.484	42,38	4.453	AL	EPG	51,30	21%
PGSUS	13.637	133,30	328	AL	EPG	124,00	-7%
Holding							
KCHOL	99.458	39,22	659	AL	EÜG	47,50	21%
SAHOL	40.216	19,71	640	RE	RE	RE	-
SISE	59.396	19,39	1.678	AL	EÜG	26,00	34%
Savunma							
ASELS	54.948	24,10	1.463	AL	EPG	31,44	30%
OTKAR	10.080	420,00	162	TUT	EPG	395,60	-6%
Otomotiv							
FROTO	103.518	295,00	658	TUT	EPG	320,60	9%
TOASO	39.875	79,75	524	AL	EÜG	114,50	44%
DOAS	15.114	68,70	75	AL	EPG	60,15	-12%
Perakende							
BIZIM	1.034	17,24	14	AL	EÜG	23,00	33%
BIMAS	50.428	83,05	487	AL	EPG	117,20	41%
MGROS	8.147	45,00	108	AL	EÜG	61,00	36%
Telekomünikasyon							
TCELL	44.660	20,30	321	AL	EPG	28,05	38%
Enerji							
AKSEN	21.019	17,14	128	AL	EÜG	16,85	-2%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 May.	Japonya	02:50	Mar.	BOJ Toplantı Tutanakları (17-18 Mart)			
9 May.	Çin	05:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		51,9 mlr \$	47,4 mlr \$
9 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %		2,3%	2,3%
9 May.	Türkiye		1Ç22	İş Bankası, Koç Holding, Bim Mağazalar ve Migros finansal sonuçlarını açıklayacak.			
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı			10,7%
10 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi		-41,5	-41,0
10 May.	Türkiye		1Ç22	Doğuş Otomotiv, Pegasus, Vakıfbank ve Sabancı Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
10 May.	Türkiye		1Ç22	Borsa İstanbul'da 1Ç22 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi.			
11 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		7,8%	8,3%
11 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	1,5%
11 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,8%	0,8%
11 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		7,4%	7,4%
11 May.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
11 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,2%	1,2%
11 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		8,1%	8,5%
11 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi			-40,6 mlr TL
11 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi			-192,7 mlr \$
12 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		107 mlr ¥	-176,8 mlr ¥
12 May.	İngiltere	09:00	1Ç22	GSYH Çeyreksele %		1,0%	1,3%
12 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,6%
12 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,5%	1,4%
12 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		10,7%	11,2%
12 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
12 May.	ABD	15:30					200 bin
13 May.	ABD	01:00		MSCI 2022 ikinci dönem için endeks revizyonları açıklanacak.			
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			4,4%
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			13,3%
13 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,5%	0,7%
13 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		63,7	65,2

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