

# 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*

- ❑ Cuma gününe alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında dalgalı seyretti ancak haftanın son işlem gününü %1.18 artışla, 2,419 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi son 1 aylık ortalamaların altında 31.8 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 83 hisse değer kazandı, 15 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 15.49 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde hafif negatif bir seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta boyunca değer kaybeden küresel hisse piyasalarında haftanın son işlem gününde tepki alımları izlendi. ABD'de S&P500 %2.4, Nasdaq %3.7 değer kazandı. Yıl başından bu yana %20'nin üzerinde değer kaybeden endekslerde gelinen noktada kademeli olarak tepki alımları beklenebilir. Özellikle enflasyondaki yüksek seyir hisse piyasalarına talebi canlı tutuyor. Bu hafta ABD'de enflasyonun ekonomiye ve şirketlere etkilerini daha net görebileceğimiz perakende şirketlerinin bilançoları bekleniyor. Walmart, Target, Home Depot. Elsewhere ve Deere şirketleri ilk çeyrek finansallarını açıklayacak. Şu ana kadar S&P500'deki şirketlerin 458 tanesi bilançolarını açıkladı ve %78'i beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Buna rağmen özellikle yükselen faiz ortamında Nasdaq gibi yüksek büyüme oranına sahip şirketlerin baskı altında kaldığını görüyoruz.

ABD finansal koşullar endeksi (beyaz seri) ve S&amp;P500 son 5 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %25 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

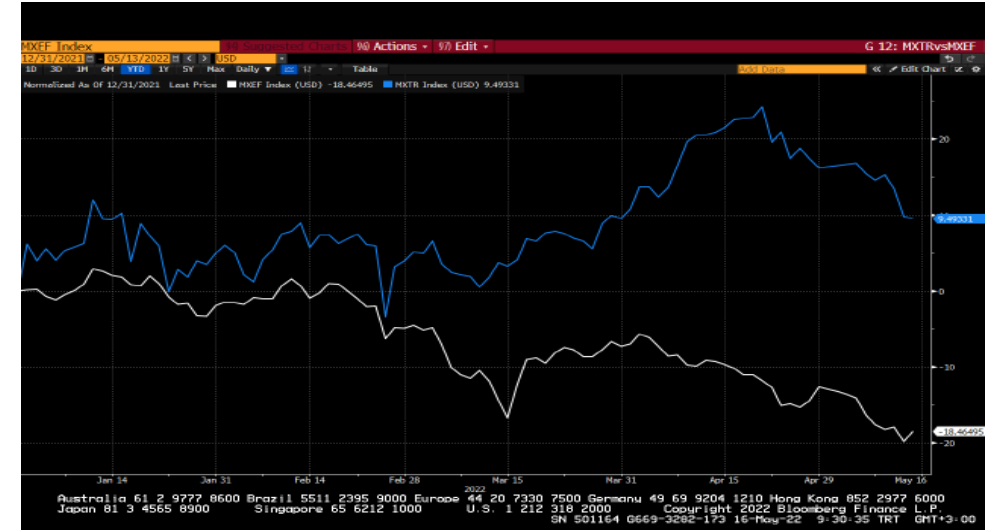
- Bu haftaya başlarken faizlerde yatay seyir izleniyor, dolar endeksi de 104.50 etrafında dalgalanıyor. Sabah saatlerinde Çin'de açıklanan sanayi üretimi verisi kapanmanın da etkisiyle beklentilerin çok altında kaldı. %0.5 beklenen fakat %2.9 gerileyen sanayi üretimini takiben perakende satışlar verisinde de beklentilerden çok daha sert bir gerileme görüldü. Bugün içeride cari denge ve bütçe dengesi takip edilecek, yurtdışında ise veri akışı sakin görünüyor. Haftanın devamında ise Avrupa'da enflasyon verileri öne çıkarken, yarın Lagarde ve Powell'ın konuşmaları takip edilecek.
- BIST100 endeksinin güne yatay bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli alçalan kanal içinde hareket eden endekste 2,430-2,475 direnç seviyeleri iken 2,390-2,365 ve 2,350 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. 2,475 aşılmadıkça yükselişleri kısa vadede sat-al fırsatı olarak görüyoruz, hisse seçimlerini ise çok daha fazla önemsiyoruz. Uzun vade için ise genel iyimserliğimizi koruyoruz.

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



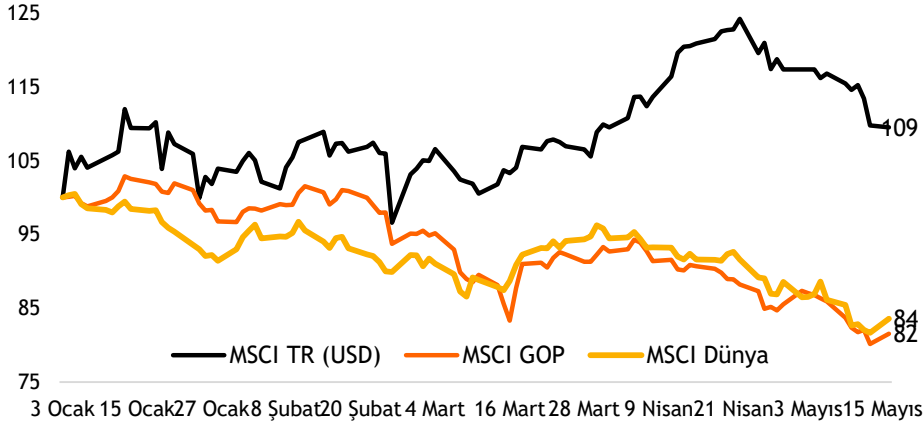
Kaynak: Matriks

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



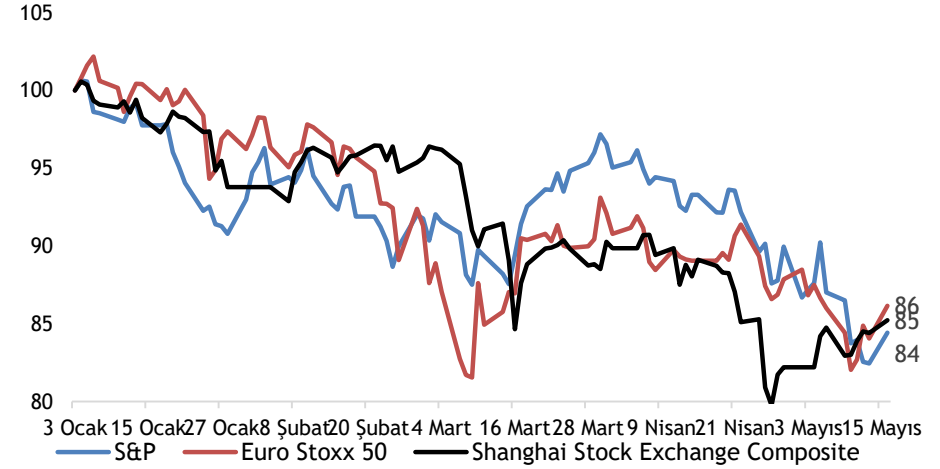
Kaynak: Bloomberg

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



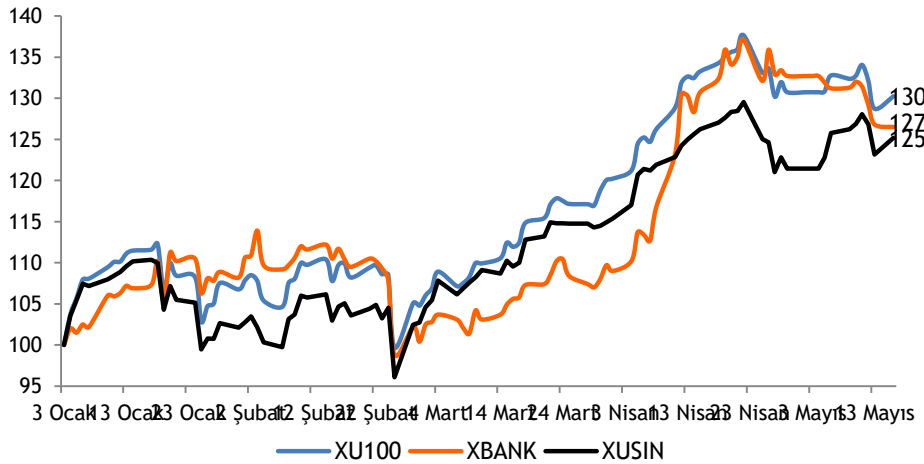
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



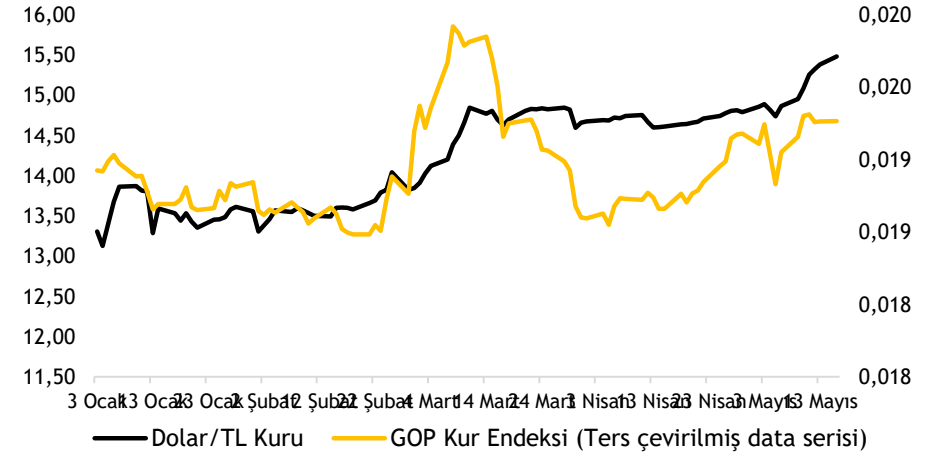
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



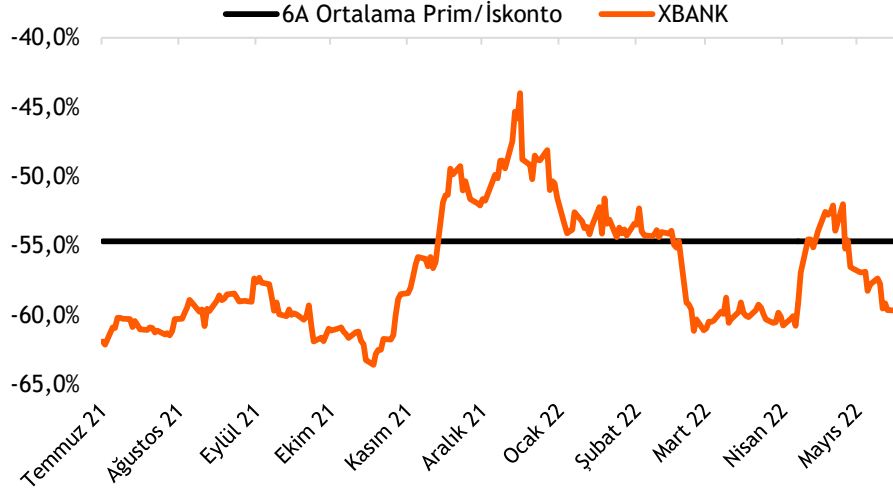
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

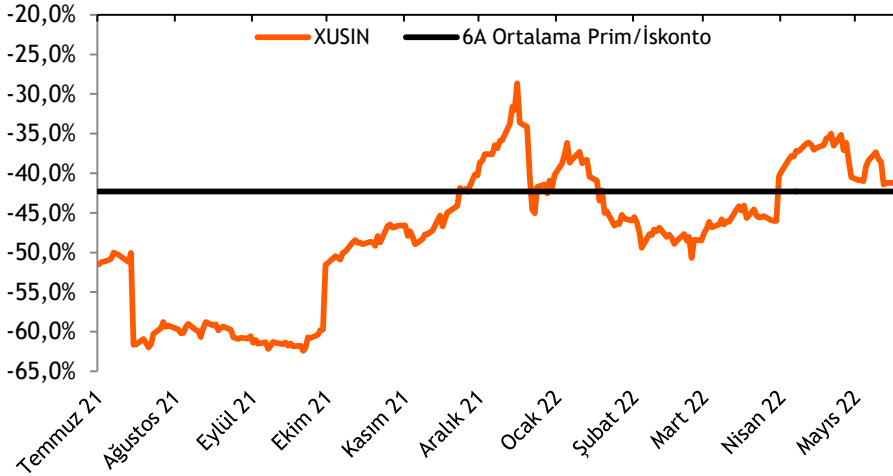


Kaynak: Bloomberg

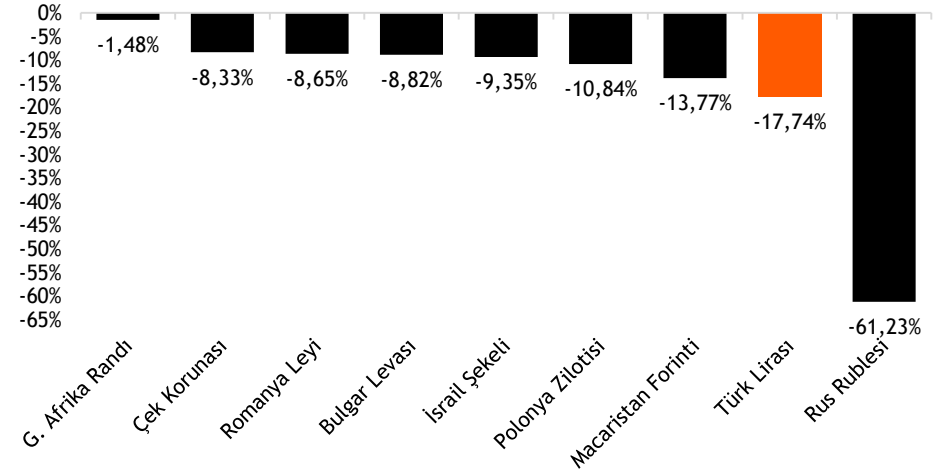
## Türk bankaları benzerlerine göre %60,0 iskontolu (PD/DD)



## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %41,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

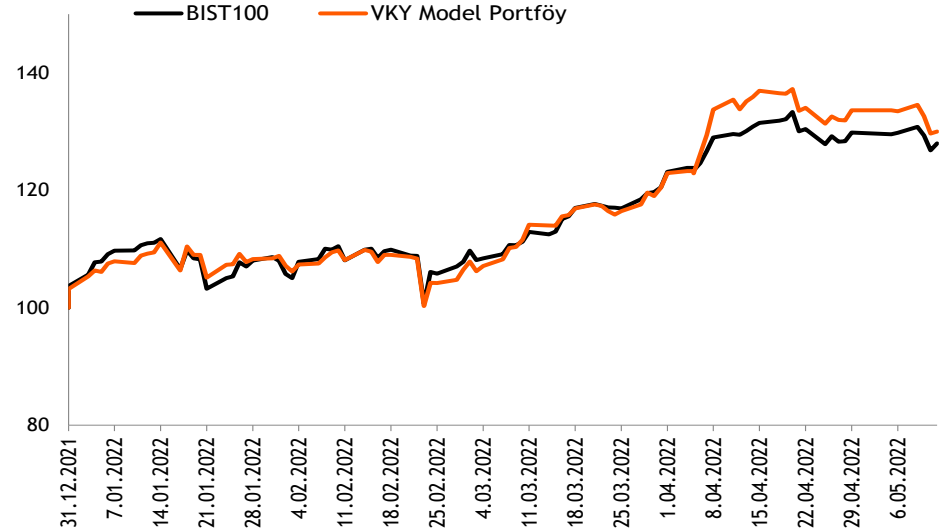


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin 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 %2 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2 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	15.004	1,2%	15,5%	57,90	41,30	40%	1,31
AKBNK	42.900	3,7%	15,3%	12,50	8,25	52%	1,09
SISE	60.376	4,9%	15,0%	26,00	19,71	32%	1,15
ISCTR	45.540	2,4%	14,8%	14,10	10,12	39%	1,13
TOASO	38.475	1,5%	14,0%	114,50	76,95	49%	1,05
SAHOL	39.359	3,1%	13,3%	27,40	19,29	42%	1,28
VESTL	8.655	0,5%	12,0%	36,00	25,80	40%	0,86

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	42.900	8,25	1.222	AL	EÜG	12,50	52%
GARAN	62.916	14,98	2.216	AL	EÜG	19,60	31%
HALKB	26.933	5,42	401	TUT	EPG	6,41	18%
ISCTR	45.540	10,12	541	AL	EÜG	14,10	39%
YKBNK	38.434	4,55	1.305	AL	EÜG	6,52	43%
ALBRK	3.150	1,26	35	TUT	EPG	1,39	10%
TSKB	5.096	1,82	215	AL	EÜG	2,44	34%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.182	30,96	56	AL	EÜG	48,52	57%
AKCNS	3.695	19,30	9	TUT	EPG	23,20	20%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	47.470	70,25	275	TUT	EPG	77,90	11%
VESTL	8.655	25,80	254	AL	EÜG	36,00	40%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	114.240	32,64	2.013	TUT	EPG	40,50	24%
KRDMD	12.226	15,67	2.568	AL	EÜG	21,54	37%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	8.040	8,04	92	TUT	EPG	8,20	2%
EKGYO	10.222	2,69	779	AL	EÜG	3,52	31%
ISGYO	13.240	13,81	146	SAT	EPG	4,74	-66%

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	15.004	41,30	447	AL	EÜG	57,90	40%
THYAO	58.622	42,48	4.457	AL	EPG	51,30	21%
PGSUS	12.931	126,40	335	AL	EPG	163,00	29%
<b>Holding</b>							
KCHOL	97.987	38,64	686	AL	EÜG	54,40	41%
SAHOL	39.359	19,29	758	AL	EÜG	27,40	42%
SISE	60.376	19,71	1.794	AL	EÜG	26,00	32%
<b>Savunma</b>							
ASELS	52.349	22,96	1.547	AL	EPG	31,44	37%
OTKAR	9.744	406,00	148	TUT	EPG	395,60	-3%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	98.957	282,00	670	TUT	EPG	320,60	14%
TOASO	38.475	76,95	494	AL	EÜG	114,50	49%
DOAS	14.410	65,50	78	AL	EÜG	89,75	37%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.033	17,22	16	AL	EÜG	23,00	34%
BIMAS	49.608	81,70	497	AL	EPG	117,20	43%
MGROS	7.561	41,76	113	AL	EÜG	61,00	46%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	43.538	19,79	320	AL	EPG	28,05	42%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	21.804	17,78	135	TUT	EÜG	20,25	14%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %	▲	9,4%	9,5%
16 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	0,5%	5,0%
16 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	-6,2%	-3,5%
16 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge	▲		-5,15 mlr \$
16 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi	▲		-69,0 mlr TL
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-7,6 mlr €
16 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi	▲	15,00	24,60
17 May.	İngiltere	09:00	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲	3,8%	3,8%
17 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları	▲		134 bin
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲	0,2%	0,2%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲	5,0%	5,0%
17 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar -Aylık%	▲	1,0%	0,5%
17 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	0,4%	0,9%
17 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı	▲	78,5%	78,3%
17 May.	Avro Bölgesi	20:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
17 May.	ABD	21:00		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
18 May.	Japonya	02:50	1Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	-1,8%	4,6%
18 May.	Japonya	02:50	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲	-0,4%	1,1%
18 May.	Japonya	07:30	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		0,3%
18 May.	Japonya	07:30	Mar.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		1,5%
18 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	▲		1,1%
18 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	9,1%	7,0%
18 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	▲	7,5%	7,4%
18 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	▲	0,6%	0,6%
18 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri	▲	1.825 bin	1.873 bin
18 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları	▲	1.770 bin	1.793 bin
19 May.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-412 mlr ¥
19 May.	Avro Bölgesi	14:30	Nis.	AMB Toplantı Tutanakları			
19 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		203 bin
19 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	▲	16,1	17,6
19 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları	▲	5,66 mn	5,77 mn
19 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	0,0%	0,3%
19 May.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
20 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %	▲	2,5%	1,2%
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %	▲	29,5%	30,9%
20 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	▲	-0,2%	4,9%
20 May.	Türkiye	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	▲		67,3
20 May.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	▲	-22,00	-22,00

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; 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