

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 yatay seyirle başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında zayıf seyretti ve haftanın son işlem gününü %0.89 kayıpla haftanın en düşük seviyesi olan 2,372 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 35.3 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 28 hisse değer kazandı, 72 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 15.95 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde pozitif bir seyir izleniyor.
- ❑ ABD piyasalarında Cuma günü gün içinde sert satışlar görülse de kapanış yatay gerçekleşti. S&P500 endeksi bir ara %2 gerilerken gün sonuna doğru toparlandı. Yıl başından bu yana oldukça kötü bir performans ortaya koyan S&P500’de zirveden geri çekiliş %19 oldu, Nasdaq ise zirveden %30 gerilemiş durumda. 8 haftadır gerileyen ABD endekslerinde 2001’den bu yana en kötü performans ortaya konuyor. Halen enflasyon ve büyüme endişeleri fiyatlamaya davranışlarını etkiliyor. Bu konuda özellikle enflasyon ve buna bağlı olarak FED beklentilerinin fiyatlandığını, bu nedenle de ABD endekslerinde tepki yükselişi beklentimizi yineliyoruz. Geçen hafta ECB başkanı Lagarde’ın Temmuz ayında faiz artışına işaret etmesi hem parite hem de endekslerdeki beklentimizi güçlendiriyor.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %25 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Bu haftaya başlarken dolar endeksi 102.7, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %2.83 seviyesinden işlem görüyor. Bugün veri akışı sakin, içeride sektörel güven endeksleri, kapasite kullanım oranı ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Haftanın devamında ise yurtdışında PMI verileri, FED toplantı tutanakları, büyüme verileri ile içeride TCMB faiz kararı izlenecek. Öte yandan pandemi sebebiyle iki yıldır yapılamayan Dünya Ekonomi Forumu'nun Davos toplantısı 23-26 Mayıs'ta yapılacak.
- BIST100 endeksinin güne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli alçalan kanal içinde hareket eden endekste 2,400-2,430-2,475 direnç seviyeleri iken 2,365 ve 2,350 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. 2,475 aşılmadıkça dalgalanmanın devamını bekliyoruz, uzun vade için ise genel iyimserliğimizi koruyoruz. Kısa vade için yeni alım açısından 2,430 direncini takip ediyoruz, sektörel bazda ise perakende, havacılık, elektrik, madencilik ve rafineri sektörlerini tercih ediyoruz.

BIST-100, düzeltme süreci devam ediyor, 2,475 direnç, 2,360-2,350 destekler...



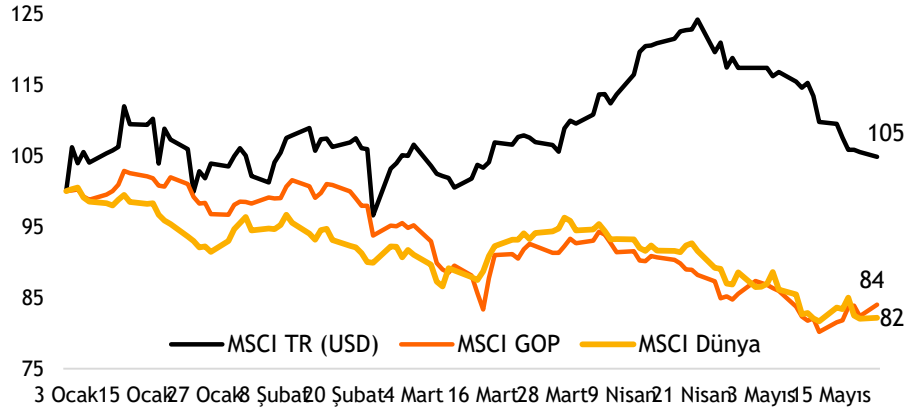
Kaynak: Matriks

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



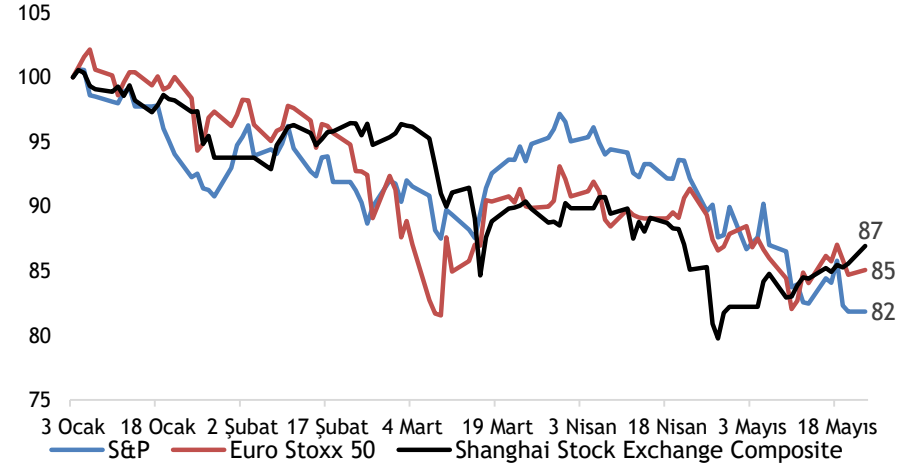
Kaynak: Bloomberg

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



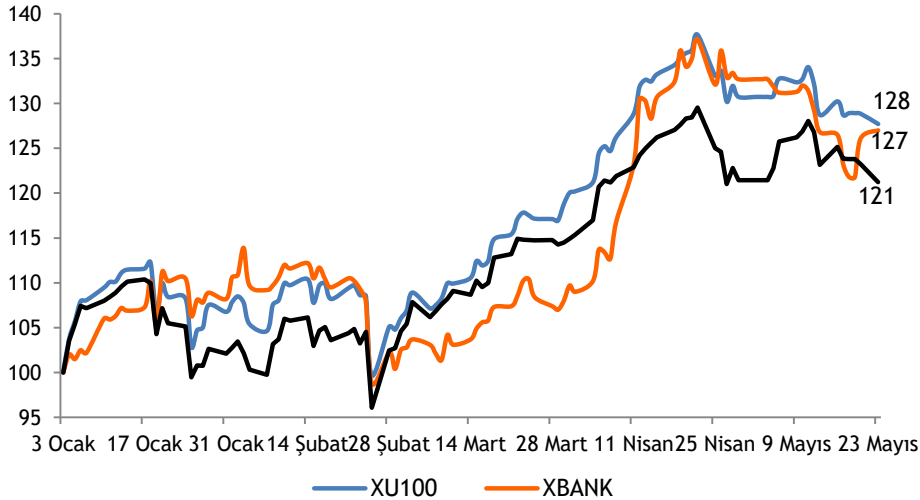
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



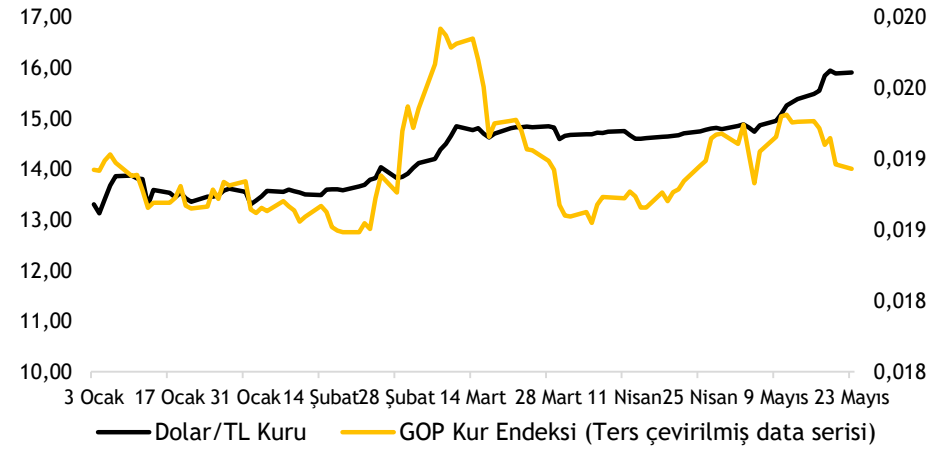
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



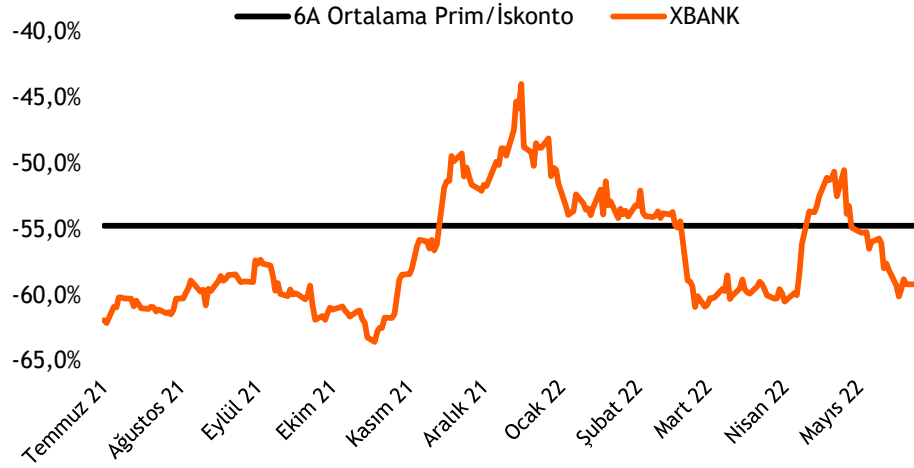
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



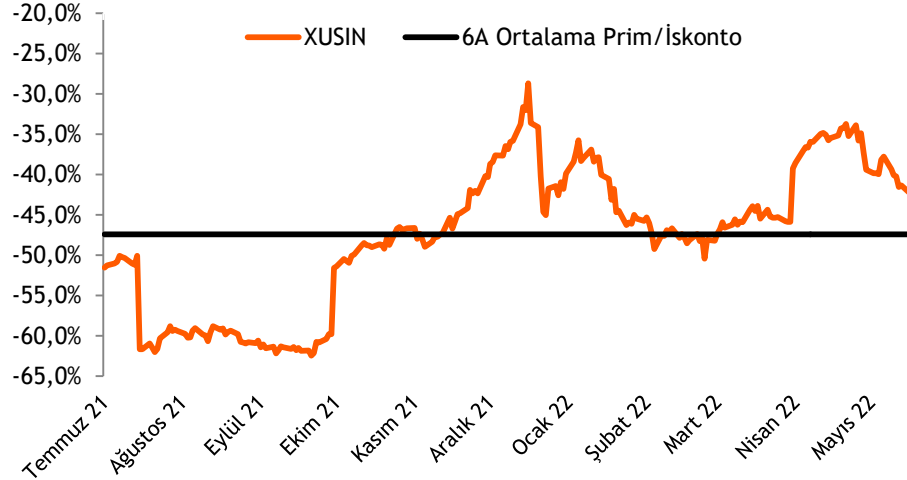
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %59,0 iskontolu (PD/DD)



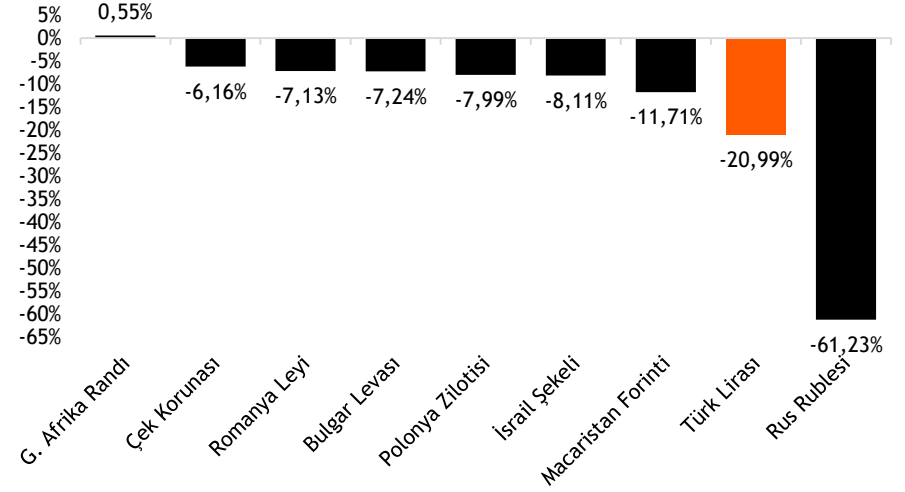
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %43,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



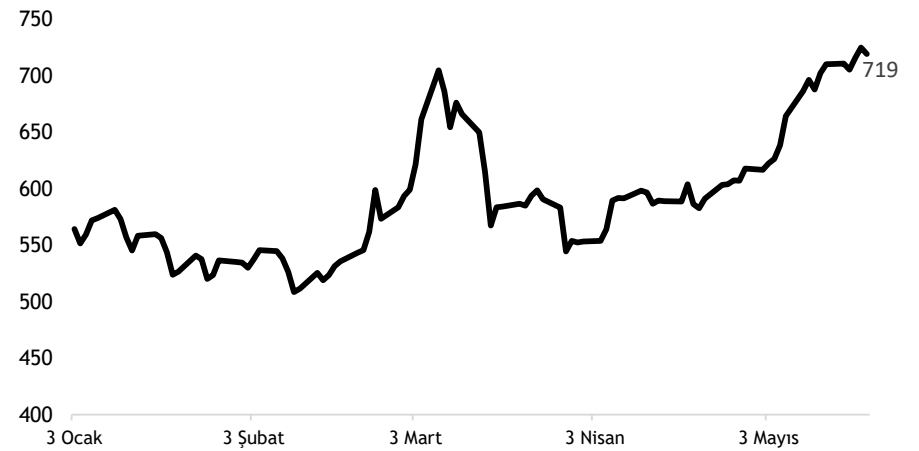
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



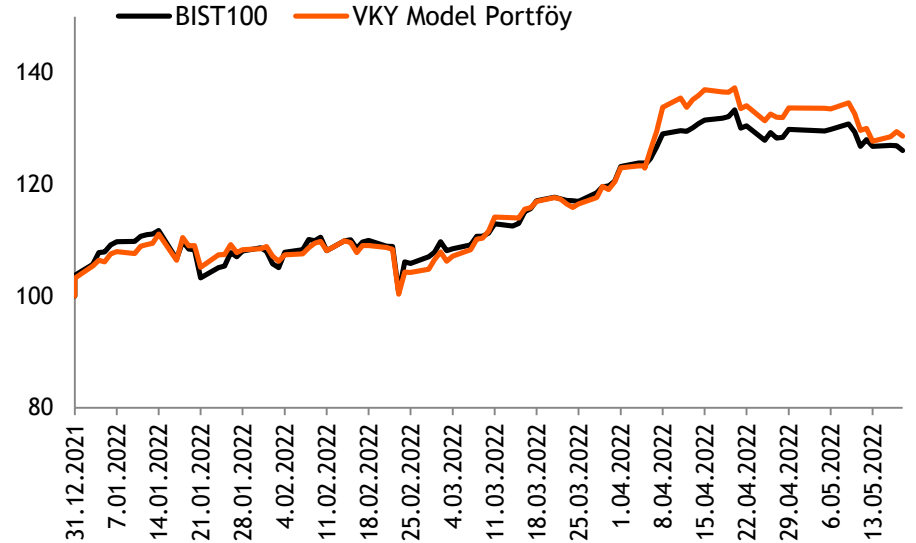
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %12,4) olup, portföyün betası 1,13'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,6 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	15.113	1,2%	15,5%	57,90	41,60	39%	1,29
AKBNK	41.808	3,7%	15,3%	12,50	8,04	55%	1,09
SISE	59.488	5,0%	15,0%	26,00	19,42	34%	1,14
ISCTR	44.865	2,3%	14,8%	14,10	9,97	41%	1,13
TOASO	36.325	1,5%	14,0%	114,50	72,65	58%	1,05
SAHOL	40.278	3,3%	13,3%	27,40	19,74	39%	1,27
VESTL	8.467	0,5%	12,0%	36,00	25,24	43%	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
Bankacılık							
AKBNK	41.808	8,04	1.271	AL	EÜG	12,50	55%
GARAN	68.250	16,25	2.327	AL	EÜG	19,60	21%
HALKB	25.541	5,14	414	TUT	EPG	6,41	25%
ISCTR	44.865	9,97	547	AL	EÜG	14,10	41%
YKBNK	36.576	4,33	1.313	AL	EÜG	6,52	51%
ALBRK	3.050	1,22	37	TUT	EPG	1,50	23%
TSKB	5.404	1,93	217	AL	EÜG	2,44	26%
Çimento							
CIMSA	4.088	30,26	56	AL	EÜG	48,52	60%
AKCNS	3.749	19,58	9	TUT	EPG	23,20	18%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	46.896	69,40	264	TUT	EPG	77,90	12%
VESTL	8.467	25,24	259	AL	EÜG	36,00	43%
Demir-Çelik							
EREGL	108.570	31,02	1.990	TUT	EPG	40,50	31%
KRDMD	10.908	13,98	2.529	AL	EÜG	21,54	54%
Gayrimenkul							
TRGYO	7.720	7,72	84	TUT	EPG	8,20	6%
EKGYO	9.994	2,63	804	AL	EÜG	3,52	34%
ISGYO	13.423	14,00	131	SAT	EPG	4,74	-66%

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
Havacılık							
TAVHL	15.113	41,60	424	AL	EÜG	57,90	39%
THYAO	59.147	42,86	4.284	AL	EPG	51,30	20%
PGSUS	13.473	131,70	334	AL	EPG	163,00	24%
Holding							
KCHOL	96.516	38,06	680	AL	EÜG	54,40	43%
SAHOL	40.278	19,74	841	AL	EÜG	27,40	39%
SISE	59.488	19,42	1.862	AL	EÜG	26,00	34%
Savunma							
ASELS	51.938	22,78	1.581	AL	EPG	31,44	38%
OTKAR	9.554	398,10	138	TUT	EPG	395,60	-1%
Otomotiv							
FROTO	95.974	273,50	662	TUT	EPG	320,60	17%
TOASO	36.325	72,65	484	AL	EÜG	114,50	58%
DOAS	13.706	62,30	78	AL	EÜG	89,75	44%
Perakende							
BIZIM	937	15,61	16	AL	EÜG	23,00	47%
BIMAS	48.789	80,35	495	AL	EPG	117,20	46%
MGROS	7.568	41,80	115	AL	EÜG	61,00	46%
Telekomünikasyon							
TCELL	40.964	18,62	326	AL	EPG	28,05	51%
Enerji							
AKSEN	22.822	18,61	138	TUT	EÜG	20,25	9%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 May.	Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi			109,7
23 May.	Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı			77,8%
23 May.	Türkiye	10:00	May.	Sektörel Güven Endeksleri			
23 May.	Türkiye	10:00	May.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			46,4%
23 May.	Almanya	11:00	May.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			91,8
23 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			129,7%
23 May.	Türkiye	14:30	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			13,5%
23 May.	ABD	15:30	Nis.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,4
24 May.	Almanya	10:30	May.	S&P Global/BME PMI İmalat			54,6
24 May.	Almanya	10:30	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			57,6
24 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat			55,5
24 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			57,7
24 May.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			55,8
24 May.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			58,9
24 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat			59,2
24 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,6
24 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			14,0
24 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları		758 bin	763 bin
25 May.	Almanya	09:00	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,2%
25 May.	Almanya	09:00	1Ç22	GSYH Yıllık %			4,0%
25 May.	ABD	15:30	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,5%	1,1%
25 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
26 May.	Türkiye	10:00	May.	Ekonomik Güven Endeksi			94,7
26 May.	Türkiye	14:00	May.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		14,0%	14,0%
26 May.	ABD	15:30	1Ç22	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		-1,4%	-1,4%
26 May.	ABD	15:30	1Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			5,2%
26 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
26 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-1,2%
27 May.	Japonya	02:30	May.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			2,5%
27 May.	Çin	04:30	Nis.	Sanayi Kârları -Yıllık %			8,5%
27 May.	ABD	15:30	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			2,3%
27 May.	ABD	15:30	Nis.	Kişisel Gelirler		0,6%	0,5%
27 May.	ABD	15:30	Nis.	Kişisel Harcamalar		0,6%	1,1%
27 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		59,1	59,1
27 May.	Türkiye			Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			

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