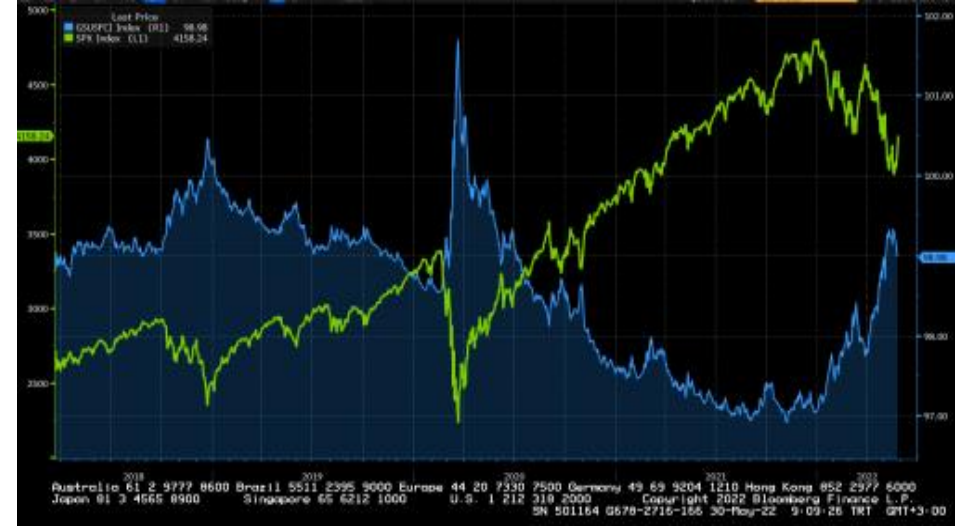


Haftalık Strateji Bülteni

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 alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında satıcılı seyretti ve haftanın son işlem gününü %0.49 kayıpla 2,438 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 39.2 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 39 hisse değer kazandı, 60 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 16.36 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise pozitif bir seyir izleniyor.
- ❑ ABD endeksleri geçtiğimiz haftayı tepki yükselişle pozitif tarafta kapattı. Geçen haftaya kadar 8 haftadır değer kaybeden endekslerde tahvil faizlerinin gerilemesi, güçlü perakende şirket finansalları ve ivme kaybeden PCE yükselişe destek sağladı. Dow Jones endeksi haftayı %6.2 artışla kapatırken, S&P500 endeksi %6.5, Nasdaq ise %6.8 değer kazandı. Hafta başında da sıkça belirttiğimiz gibi enflasyonun ve buna bağlı olarak FED aksiyonlarının fiyatların içinde olduğunu, büyüme endişeleri için ise birkaç veriye daha ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz, bu nedenle tepki alımlarının devam etmesini bekliyoruz. Mayıs ayı başında %3.2 seviyesine kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.75 seviyelerine gerilerken, dolar endeksi 101.5, Euro/Dolar paritesi ise 1.0750 seviyesinden işlem görüyor. Özellikle ECB Başkanı Lagarde'ın beklenenden daha önce faiz artırımını yapılabileceğine ilişkin ifadeleri faiz artırım beklentilerini Temmuz ayına çekmişti ve Euro'yu güçlendirmişti. Bu eğilimin kısa vadede Haziran ayı boyunca sürmesi muhtemel görünüyor. Bu hafta Avrupa'da ve içeride PMI ve enflasyon verileri, ABD'de ise PMI verilerinin yanı sıra, fabrika siparişleri, dayanıklı mal siparişleri ve tarım dışı istihdam verileri takip edilecek. Haftanın ilk işlem gününde ABD piyasaları, son gününde ise Londra piyasaları kapalı olacak, bu nedenle işlem hacimleri düşük kalacaktır.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %27 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin güne pozitif bir başlangıç yapmasını bekliyoruz. Geçen hafta Nisan ayından bu yana devam eden kısa vadeli alçalan kanalı aşmayı başaran endekste 2,475-2,500 dirençleri takip edilebilir, 2,430 ise ilk destek seviyesidir. Endekste teknik görünüm güçleniyor olsa da sektör ve şirket seçimlerinin daha önemli olduğunu düşünüyoruz ve elektrik, perakende, havacılık, madencilik ve rafineri sektörlerini önermeye devam ediyoruz. BIST100, yurtdışındaki güçlü tepki alımlarına, enflasyona endekslili yatırım aracı konusundaki belirsizlik sebebiyle, yeteri kadar katılmıyor. Bu nedenle bu konuyla ilgili haber akışı yakından izlenmelidir.

BIST-100, görünüm güçleniyor, 2,475 direnci önemli, 2,415-2,385 destekler...



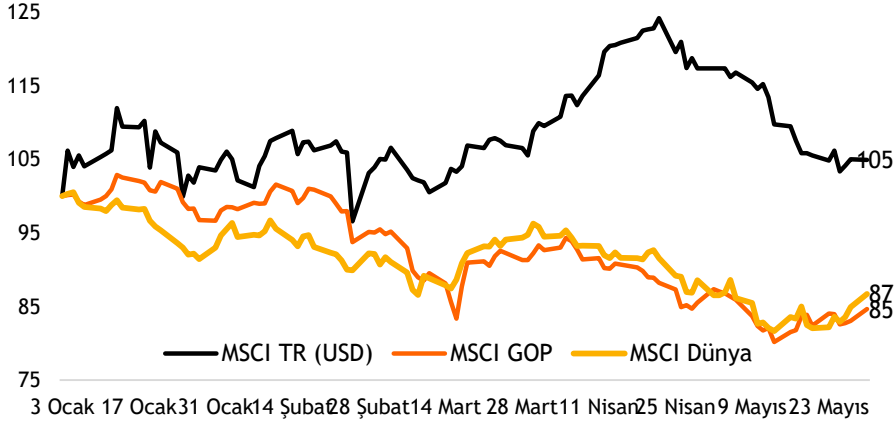
Kaynak: Matriks

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



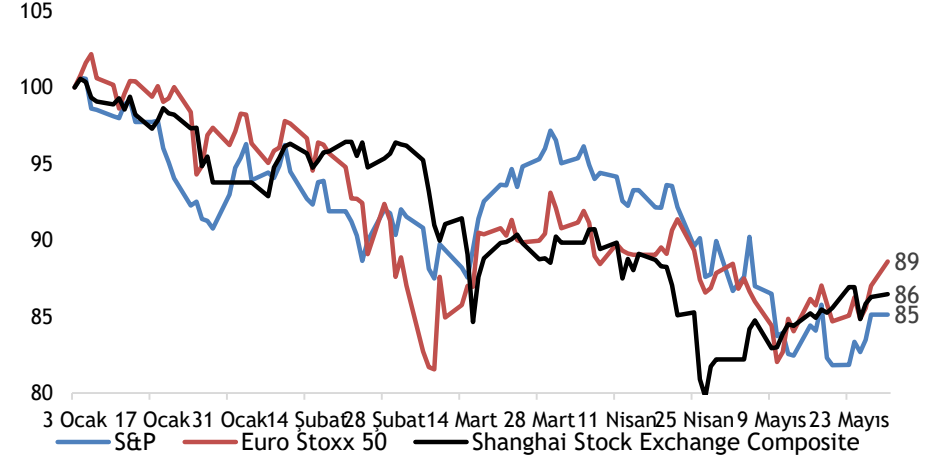
Kaynak: Bloomberg

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



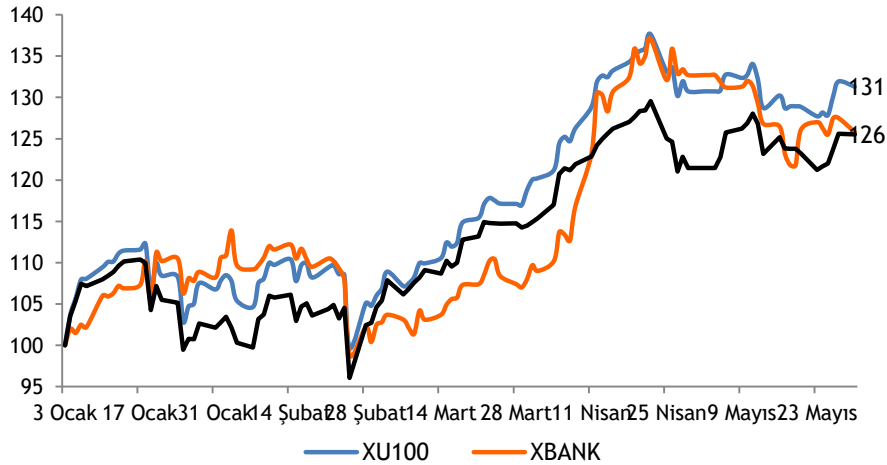
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



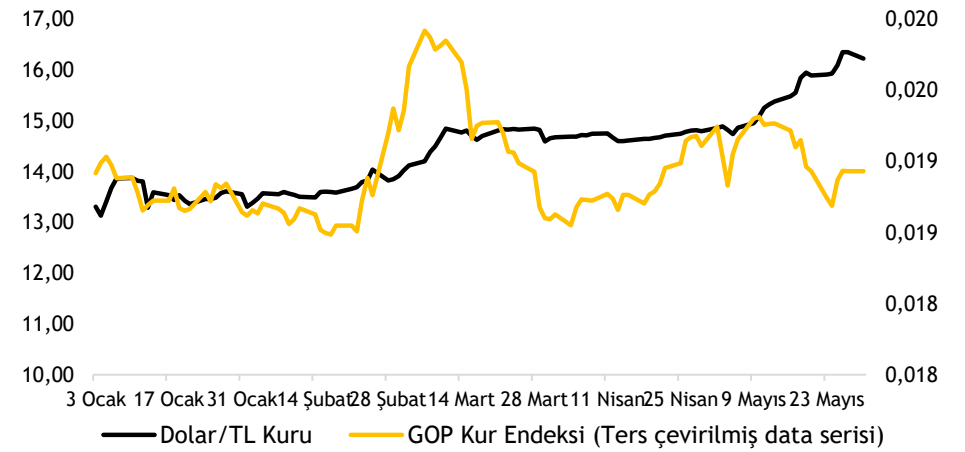
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



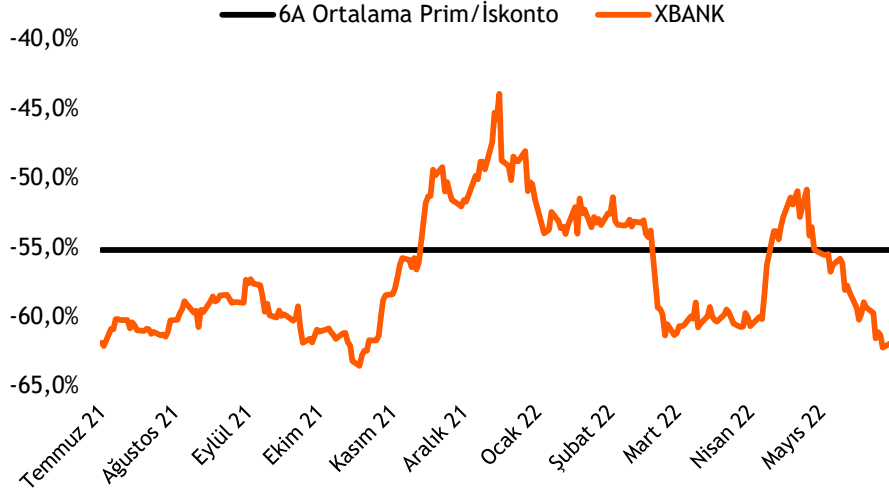
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



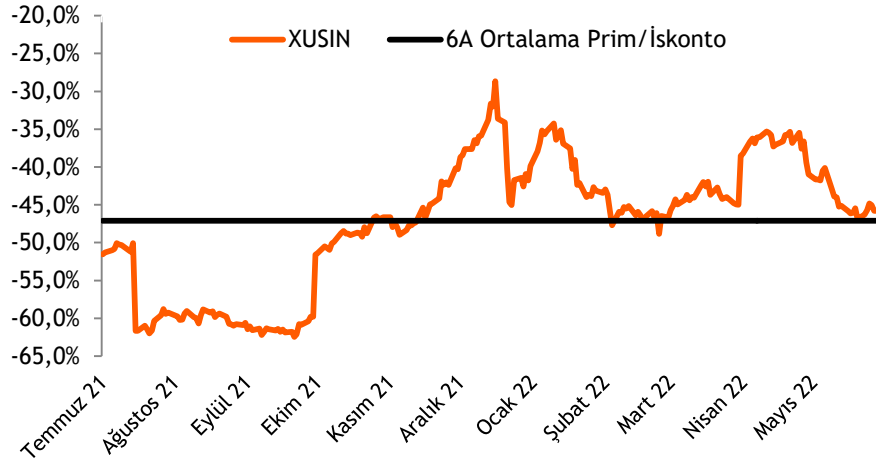
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %62 iskontolu (PD/DD)



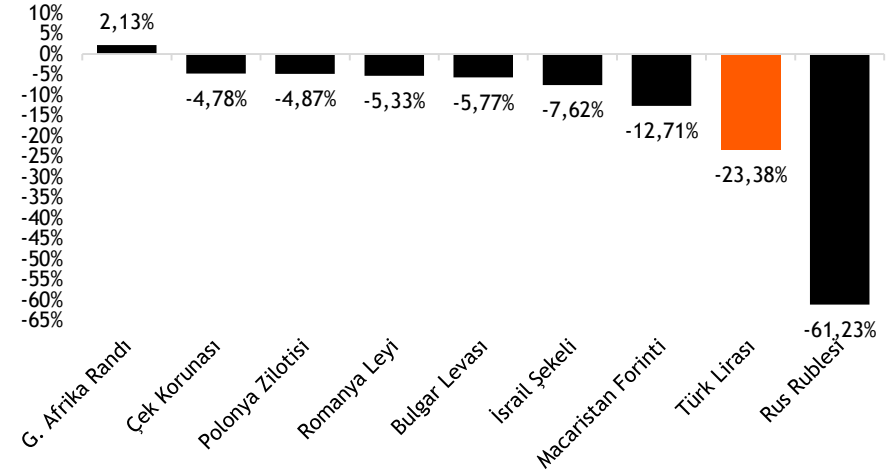
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %45,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



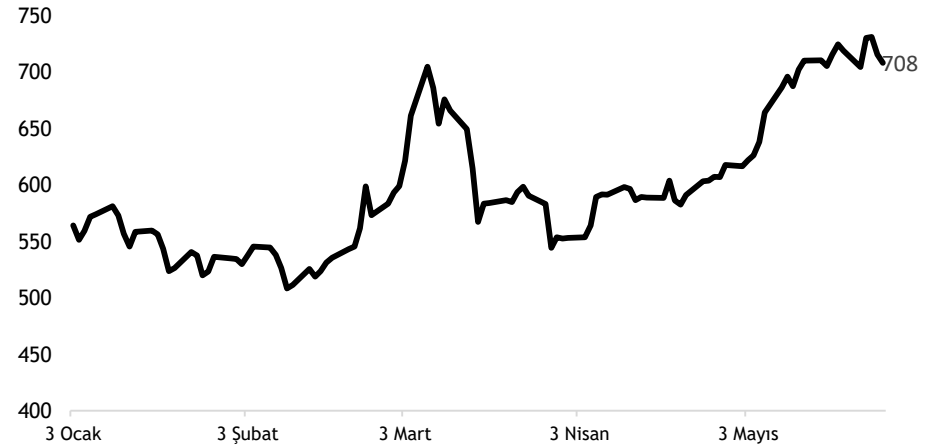
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



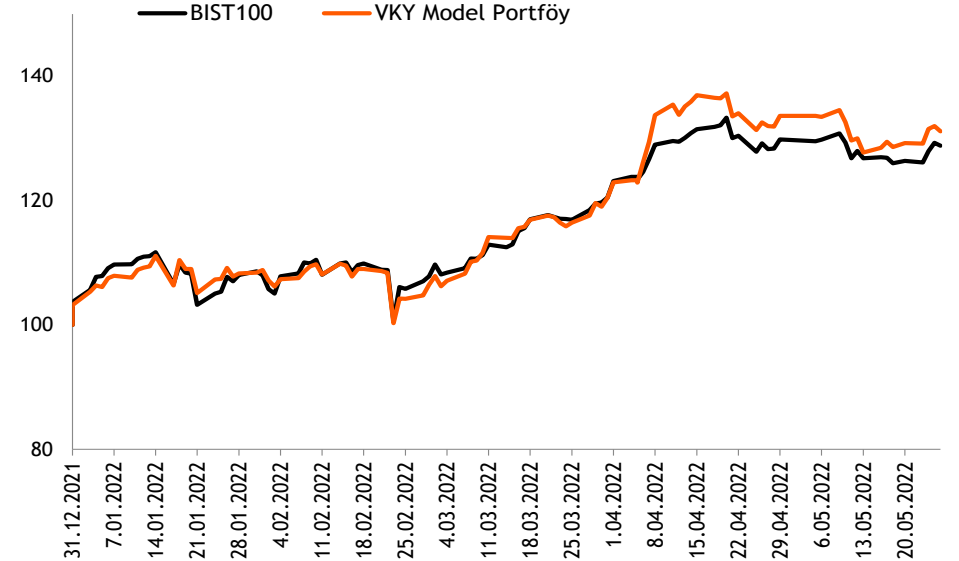
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %10,9) olup, portföyün betası 1,12'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,3 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,3 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	15.599	1,2%	15,5%	57,90	42,94	35%	1,28
AKBNK	41.912	3,7%	15,3%	12,50	8,06	55%	1,09
SISE	62.490	5,2%	15,0%	26,00	20,40	27%	1,15
ISCTR	45.720	2,3%	14,8%	14,10	10,16	39%	1,13
TOASO	37.375	1,5%	14,0%	114,50	74,75	53%	1,05
SAHOL	41.461	3,4%	13,3%	27,40	20,32	35%	1,27
VESTL	8.521	0,5%	12,0%	36,00	25,40	42%	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	41.912	8,06	1.312	AL	EÜG	12,50	55%
GARAN	59.724	14,22	2.442	AL	EÜG	19,60	38%
HALKB	27.827	5,60	468	TUT	EPG	6,41	14%
ISCTR	45.720	10,16	556	AL	EÜG	14,10	39%
YKBNK	37.505	4,44	1.318	AL	EÜG	6,52	47%
ALBRK	3.125	1,25	41	TUT	EPG	1,50	20%
TSKB	5.656	2,02	224	AL	EÜG	2,44	21%
Çimento							
CIMSA	4.452	32,96	58	AL	EÜG	48,52	47%
AKCNS	3.936	20,56	9	TUT	EPG	23,20	13%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	53.247	78,80	301	TUT	EPG	77,90	-1%
VESTL	8.521	25,40	265	AL	EÜG	36,00	42%
Demir-Çelik							
EREGL	115.080	32,88	1.916	TUT	EPG	40,50	23%
KRDMD	11.259	14,43	2.484	AL	EÜG	21,54	49%
Gayrimenkul							
TRGYO	7.940	7,94	82	TUT	EPG	8,20	3%
EKGYO	9.804	2,58	825	AL	EÜG	3,52	36%
ISGYO	13.202	13,77	125	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	15.599	42,94	413	AL	EÜG	57,90	35%
THYAO	62.128	45,02	4.338	AL	EPG	51,30	14%
PGSUS	13.708	134,00	328	AL	EPG	163,00	22%
Holding							
KCHOL	99.864	39,38	692	AL	EÜG	54,40	38%
SAHOL	41.461	20,32	933	AL	EÜG	27,40	35%
SISE	62.490	20,40	1.983	AL	EÜG	26,00	27%
Savunma							
ASELS	53.580	23,50	1.647	AL	EPG	31,44	34%
OTKAR	10.152	423,00	117	TUT	EPG	395,60	-6%
Otomotiv							
FROTO	100.044	285,10	659	TUT	EPG	320,60	12%
TOASO	37.375	74,75	477	AL	EÜG	114,50	53%
DOAS	14.773	67,15	77	AL	EÜG	89,75	34%
Perakende							
BIZIM	926	15,43	16	AL	EÜG	23,00	49%
BIMAS	49.639	81,75	502	AL	EPG	117,20	43%
MGROS	7.890	43,58	117	AL	EÜG	61,00	40%
Telekomünikasyon							
TCELL	41.800	19,00	302	AL	EPG	28,05	48%
Enerji							
AKSEN	24.245	19,77	144	TUT	EÜG	20,25	2%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	■		
30 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Aylık %	■		0,8%
30 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %	■		7,4%
30 May.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
31 May.	Japonya	02:30	Nis.	İşsizlik Oranı	■		2,6%
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		
31 May.	Çin	04:30	May.	CFLP PMI İmalat	■		47,40
31 May.	Çin	04:30	May.	CFLP PMI İmalat Dışı	■		41,90
31 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	■		-8,17 mlr \$
31 May.	Türkiye	10:00	1Ç22	GSYH Yıllık %	■	7,2%	9,1%
31 May.	Almanya	10:55	May.	İşsizlik Oranı %	■		5,0%
31 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■		7,5%
31 May.	ABD	17:00	May.	CB Tüketici Güven Endeksi	■		107,3
31 May.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■		1,10
1 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat	■		46,0
1 Haz.	Türkiye	10:00	May.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		49,2
1 Haz.	Almanya	10:55	May.	S&P Global/BME PMI İmalat	■		
1 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat	■		
1 Haz.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■		
1 Haz.	Türkiye	12:00	May.	İstanbul'da Perakende Fiyatlar- Aylık %	■		11,4%
1 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İşsizlik Oranı	■		6,8%
1 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat	■		
1 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları	■		0,1%
1 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI	■		55,4
1 Haz.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
2 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Aylık %	■		5,3%
2 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %	■		36,8%
2 Haz.	ABD	15:15	May.	ADP İstihdam Raporu	■		247 bin
2 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşlı Başvuruları	■		
2 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Fabrika Siparişleri	■		2,2%
2 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		
2 Haz.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %	■		7,3%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %	■		70,0%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		7,7%
3 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		121,8%
3 Haz.	Almanya	10:55	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		
3 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		
3 Haz.	Türkiye	14:00	Nis.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	■		
3 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	■		428 bin
3 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı	■		3,6%
3 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		
3 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat Dışı PMI	■		57,1
3 Haz.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Haz.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direktör

Tuğba SAYGIN AKCA
TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Hande İrem YILDIZ
HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr

Analist

Dilara ÇAYAN
DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN
ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direktör

Eren KURU
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist