

# 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 açılışın ardından 2,623 seviyesine kadar yükselse de günü 2,601 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 38.6 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 39 hisse değer kazandı, 60 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 16.56 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslere ise hafif pozitif seyir izleniyor.
- ❑ ABD endeksleri bir önceki hafta oluşan %6'lık tepki yükselişinin ardından geçtiğimiz hafta yine negatif tarafta kapanış yaptı. S&P500 %1.2, Nasdaq ise haftalık bazda %1 değer kaybetti. Haftanın en önemli verilerinden olan tarımdışı istihdam raporu genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve FED'e yönelik beklentileri değiştirmede. Hafta içinde açıklama yapan FED Başkan Yardımcısı Brainard, faiz artırımlarının devam etmesi gerektiğini, hatta tutanaklardan çıkan Eylül'de faiz artırımlarının durma ihtimali için de sebep olmadığını ifade etti. Öte yandan ekonomik verilere bakıldığında FED'in resesyona sebep olmadan enflasyonu kontrol altına alabileceği fikri güçleniyor, piyasa fiyatlamaları da şimdilik buna inanmışa benziyor. Ancak bu fikir gelen verilerle çok çabuk değişebilir, şimdilik öncü büyüme göstergeleri ivme kaybetse de hala genişleme tarafında yer alıyor.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %27 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Bu haftaya başlarken ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.9550, dolar endeksi ise 102.05 seviyesinden işlem görüyor. Bu haftanın en önemli gündem maddeleri haftanın ikinci yarısında karşımıza çıkacak. Perşembe günü ECB faiz kararı, Cuma günü ise ABD Mayıs ayı enflasyonu takip edilecek. Özellikle ECB'nin kararı ve Başkan Lagarde'ın ifadeleri, önümüzdeki aylarda oluşacak politika faizi için fikir verebilir. Piyasa fiyatlaması ECB'nin yıl sonuna kadar en az 3 kez faiz artırımını yapabileceği yönünde şekilleniyor, ancak miktardan çok artırım hızı fiyatlamaları etkileyecektir. İçeride ise bugün 14:00'da başlayacak olan Kabine Toplantısı takip edilecek.
- BIST100 endeksinin haftaya pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste görünüm güçlü ve dışsal bir faktör oluşmadıkça (enflasyona endekli tahvil uygulaması, yurtdışı piyasalarda sert düşüş vs gibi) 2,585-2,570-2,550 destek seviyeleri üzerinde hareket 2,630-2,660-2,700 dirençlerine doğru devam etmesi beklenebilir. 2,550 ilk zarar-kes seviyesi olarak izlenebilir.

**BIST-100, görünüm güçlü, 2,560 destek haline geldi, 2,700-2,750 ise direnç bölgesi...**



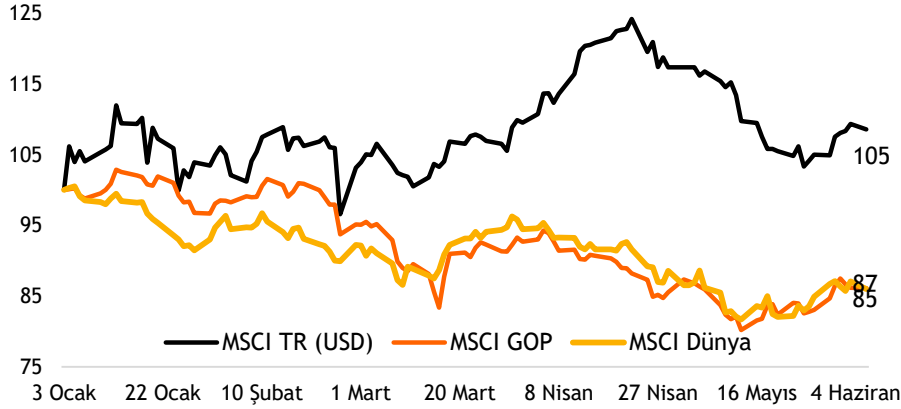
Kaynak: Matriks

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



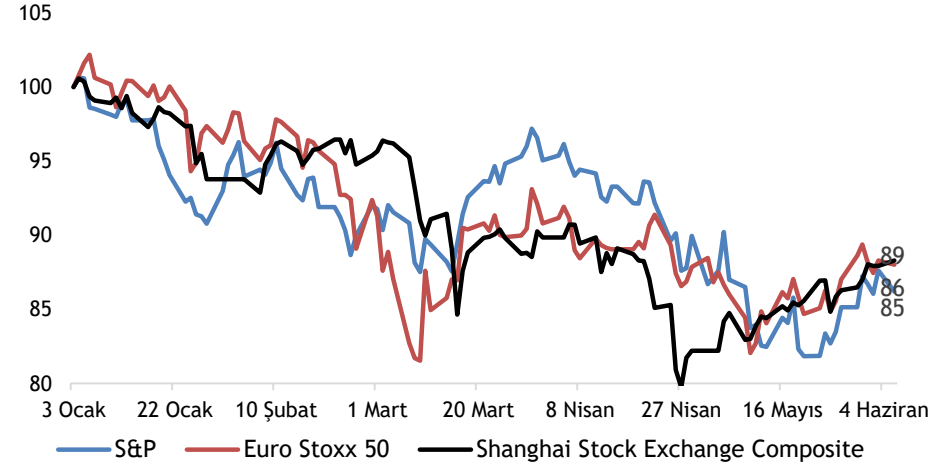
Kaynak: Bloomberg

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



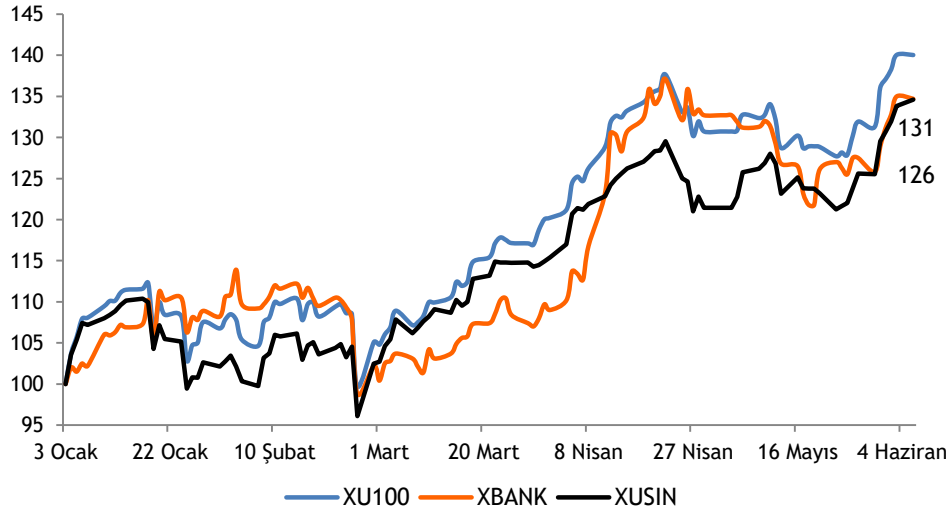
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



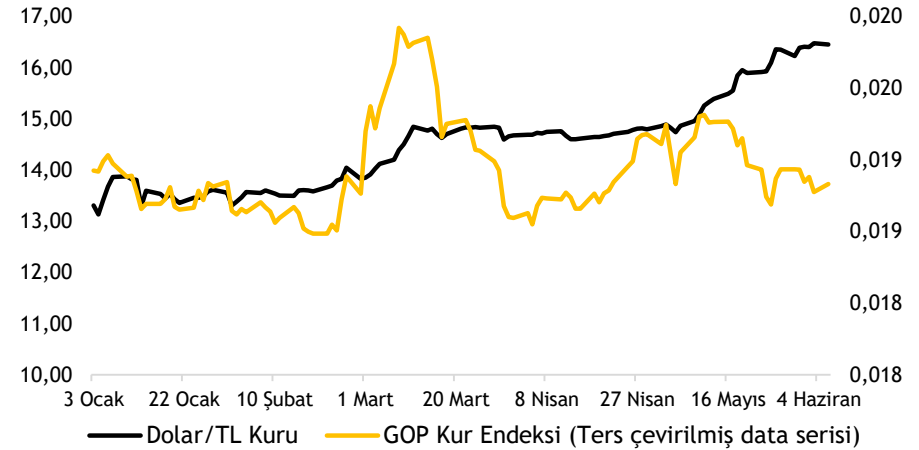
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



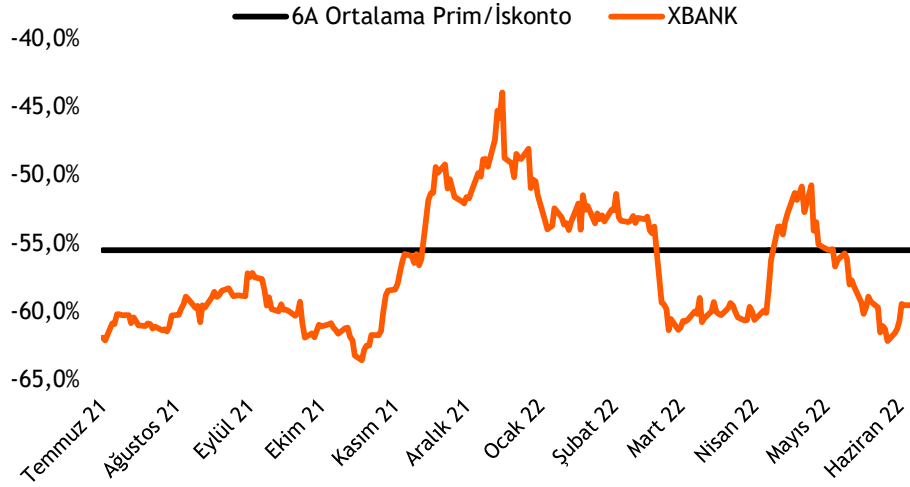
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

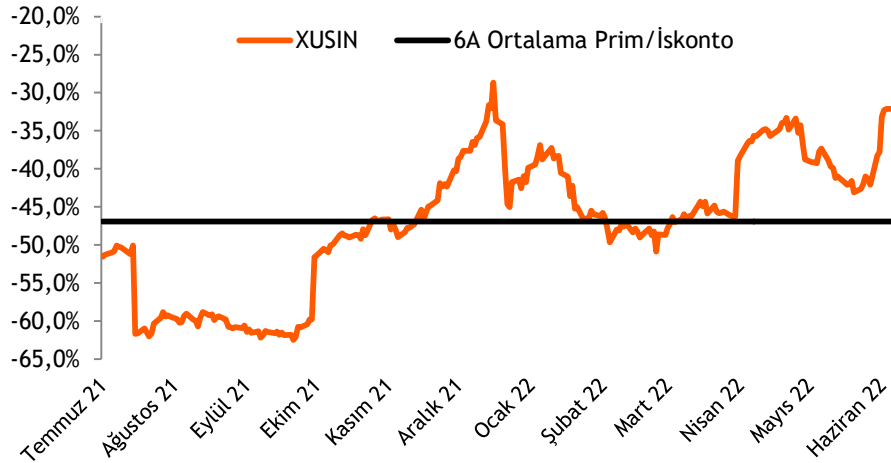


Kaynak: Bloomberg

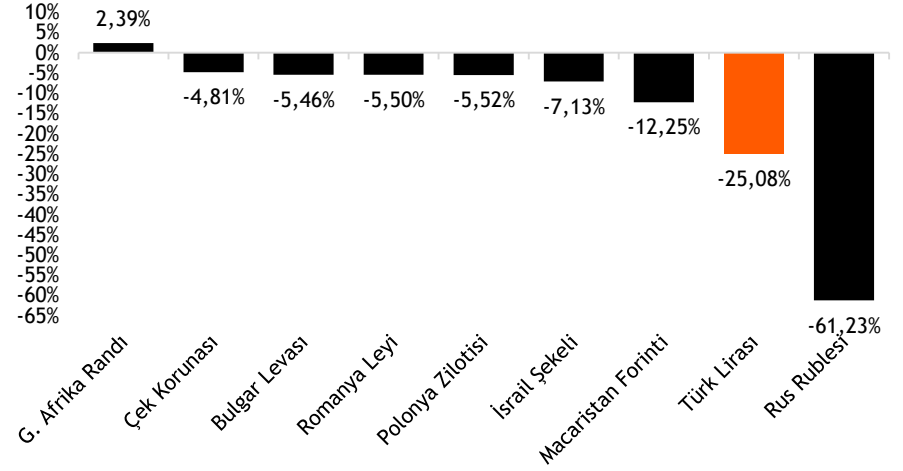
## Türk bankaları benzerlerine göre %60 iskontolu (PD/DD)



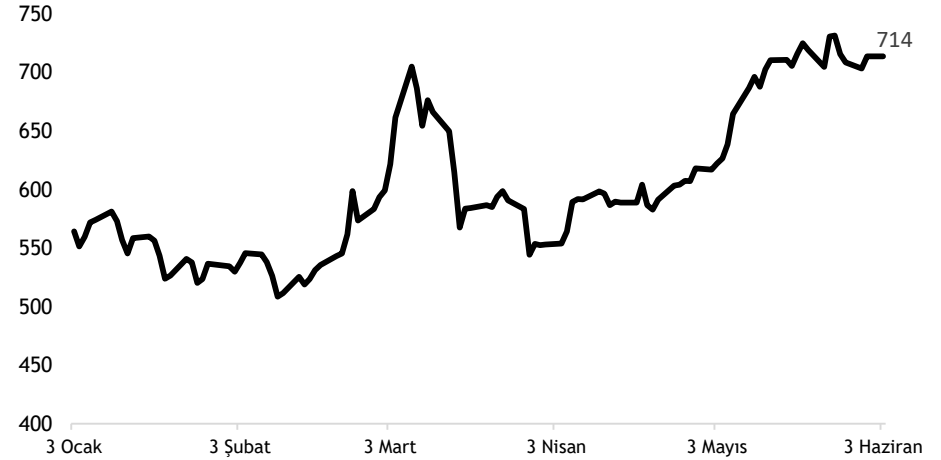
## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %32,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

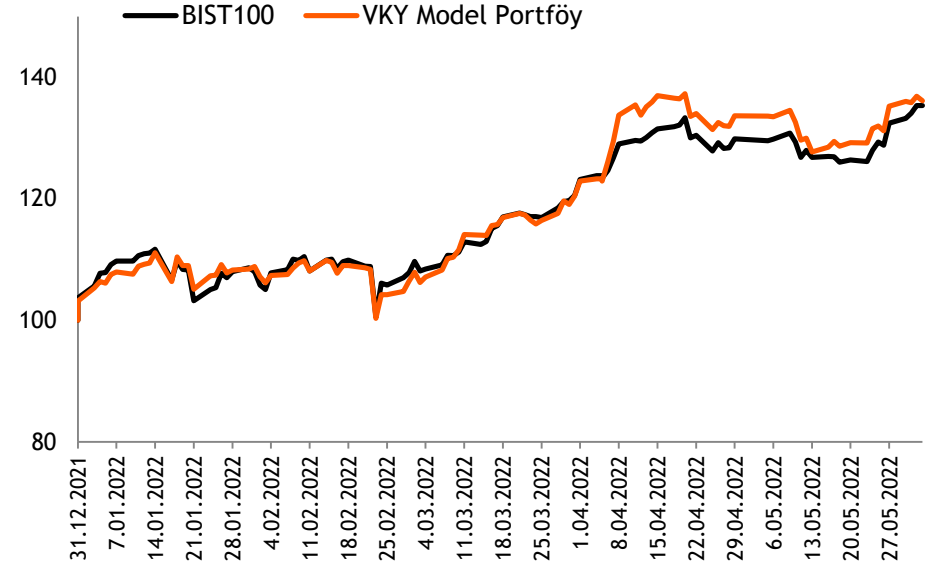


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin 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: %10,8) olup, portföyün betası 1,12'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %0,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %0,7 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	16.580	1,2%	15,5%	57,90	45,64	27%	1,29
AKBNK	45.552	3,7%	15,3%	12,50	8,76	43%	1,10
SISE	63.776	4,9%	15,0%	26,00	20,82	25%	1,13
ISCTR	48.060	2,3%	14,8%	14,10	10,68	32%	1,13
TOASO	39.025	1,4%	14,0%	114,50	78,05	47%	1,03
SAHOL	41.951	3,3%	13,3%	27,40	20,56	33%	1,24
VESTL	8.997	0,5%	12,0%	36,00	26,82	34%	0,87

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	45.552	8,76	1.357	AL	EÜG	12,50	43%
GARAN	63.252	15,06	2.409	AL	EÜG	19,60	30%
HALKB	29.368	5,91	506	TUT	EPG	6,41	8%
ISCTR	48.060	10,68	558	AL	EÜG	14,10	32%
YKBNK	40.884	4,84	1.320	AL	EÜG	6,52	35%
ALBRK	3.475	1,39	49	TUT	EPG	1,50	8%
TSKB	6.188	2,21	251	AL	EÜG	2,44	10%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.904	36,30	65	AL	EÜG	48,52	34%
AKCNS	4.162	21,74	9	TUT	EPG	23,20	7%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	55.781	82,55	329	TUT	EPG	77,90	-6%
VESTL	8.997	26,82	270	AL	EÜG	36,00	34%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	120.820	34,52	1.818	TUT	EPG	40,50	17%
KRDMD	11.688	14,98	2.366	AL	EÜG	21,54	44%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	8.150	8,15	79	TUT	EPG	8,20	1%
EKGYO	10.564	2,78	865	AL	EÜG	3,52	27%
ISGYO	13.710	14,30	122	SAT	EPG	4,74	-67%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	16.580	45,64	429	AL	EÜG	57,90	27%
THYAO	66.212	47,98	4.372	AL	EPG	51,30	7%
PGSUS	14.322	140,00	323	AL	EPG	163,00	16%
<b>Holding</b>							
KCHOL	104.175	41,08	697	AL	EÜG	54,40	32%
SAHOL	41.951	20,56	1.058	AL	EÜG	27,40	33%
SISE	63.776	20,82	2.053	AL	EÜG	26,00	25%
<b>Savunma</b>							
ASELS	55.495	24,34	1.641	AL	EPG	31,44	29%
OTKAR	10.800	450,00	111	TUT	EPG	395,60	-12%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	109.203	311,20	692	TUT	EPG	320,60	3%
TOASO	39.025	78,05	492	AL	EÜG	114,50	47%
DOAS	15.818	71,90	75	AL	EÜG	89,75	25%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	960	16,00	16	AL	EÜG	23,00	44%
BIMAS	53.525	88,15	507	AL	EPG	117,20	33%
MGROS	8.426	46,54	120	AL	EÜG	61,00	31%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	42.680	19,40	310	AL	EPG	28,05	45%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	30.536	24,90	161	TUT	EÜG	20,25	-19%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat Dışı		46,2	36,2
6 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			57,1
7 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,7%	-4,7%
7 Haz.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,8	51,8
7 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-89,2 mlr \$	-109,8 mlr \$
7 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			-43,7 mlr TL
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-0,3%	-0,2%
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-1,1%	-1,0%
8 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)			-166,1 mlr ¥
8 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,2%	-3,9%
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu			
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		5,1%	5,1%
8 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %		2,1%	2,1%
9 Haz.	Çin	05:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		57,6 mlr \$	51,1 mlr \$
9 Haz.	Avro Bölgesi	14:45	Haz.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		0,0%	0,0%
9 Haz.	Avro Bölgesi	15:30		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
9 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			200 bin
10 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %		10,0%	10,0%
10 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		6,5%	8,0%
10 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,1%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı			11,5%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Aylık %		0,7%	0,3%
10 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %		8,2%	8,3%
10 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		58,9	58,4
10 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi			308,2 mlr \$

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

## Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN  
[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direktör

Tuğba SAYGIN AKCA  
[TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr)

Müdür

Hande İrem YILDIZ  
[HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr](mailto:HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr)

Analist

Dilara ÇAYAN  
[DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

## Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Altan AYDIN  
[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

Direktör

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