

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.

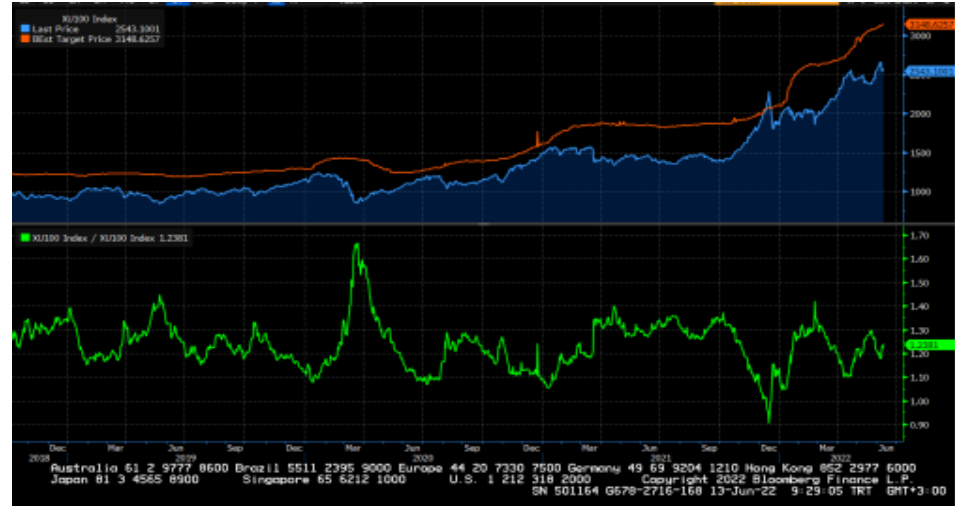
- ❑ Cuma gününe tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında satıcıları seyretti ve haftanın son işlem gününü %1.1 kayıpla 2,543 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 41.5 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 29 hisse değer kazandı, 71 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 17.25 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise satıcıları bir seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta beklentilerin üzerinde gerçekleşen ve ivme kaybı beklentisine rağmen yeniden yükselen ABD enflasyonu sonrasında oluşan zayıf görüntü sürüyor. Cuma günü %3 ve üzerinde değer kaybeden ABD endekslerinin ardından Asya'da da %2'yi aşan satışlar görüyoruz. Dolar endeksi 104 seviyesinin üzerinde, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %3.17 seviyesine yükselmiş durumda. Geçen hafta piyasa beklentilerine paralel şekilde Temmuz ayıyla beraber hem varlık alımlarını sonlandırmayı hem de faiz artırımına başlayacağını belirten ECB'nin ardından bu hafta da çok yoğun bir merkez bankası gündemi takip edeceğiz. FED, BoE ve BoJ kararları yakın izlenirken, FED ve BoE'den faiz artırımını, BoJ'dan ise getiri kontrolü bekleniyor. Öte yandan ABD enflasyonu sonrası FED beklentileri ve piyasa fiyatlamalarına bakıldığında; FED'in önümüzdeki iki toplantıda da 50'şer baz puan artırım yönlendirmesine rağmen, bu toplantıda 75 baz puan artırım beklentileri artmış görünüyor. Bu durumda bu haftaki FED kararı piyasa fiyatlamaları açısından sürpriz etkisi yaratabilir ancak biz 50 baz puan artırım beklentimizi koruyoruz. Yurtdışında merkez bankalarına odaklanılırken içeride de ekonomi yönetiminin Türk lirası kullanımını ve cazibesini artıracak uygulamalar ile finansal istikrarın güçlendirilmesine yönelik açıklamalarını takip ediyoruz. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, Gelire Endeksli Senet (GES) ihracına ilişkin talep toplama işlemlerinin 15-22 Haziran'da gerçekleştirileceği ve senetlerin getirilerinin, 24 Haziran Cuma gününde, yatırımcıların hesaplarına aktarılacağı bildirildi. GES için yıllık bileşik getirinin %23.04 olduğunu hatırlatalım. Bugün içeride cari denge ve sanayi üretimi açıklanacak, haftanın devamında FED, BoE, BoJ dışında Almanya - AB TÜFE, ABD sanayi üretimi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek.

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 zayıf başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste 2,565 ilk direnç iken 2,600 aşılmadıkça zayıflık sürebilir. 2,530-2,500 ve 2,430 ise destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Cuma günü seans içi görünümde dip çabası izlense de en kısa vadede 2,565 aşılmadıkça risk almayı tercih etmiyoruz.

BIST-100, 2,430-2,450 destek bölgesi, hareketin devamı açısından kritik olacak



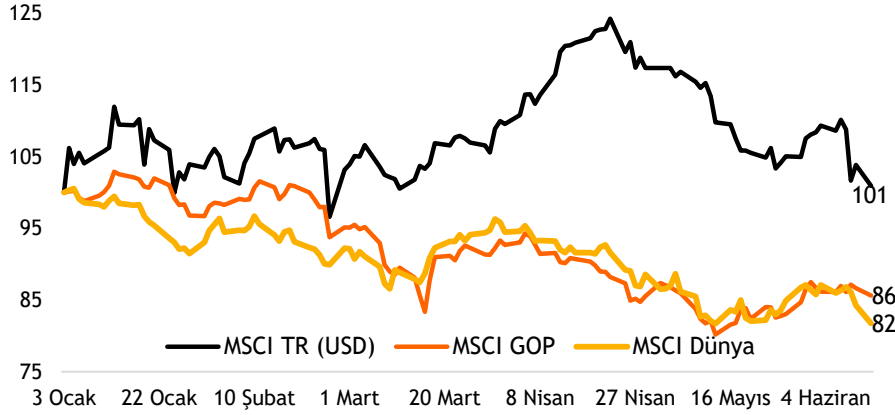
Kaynak: Matriks

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



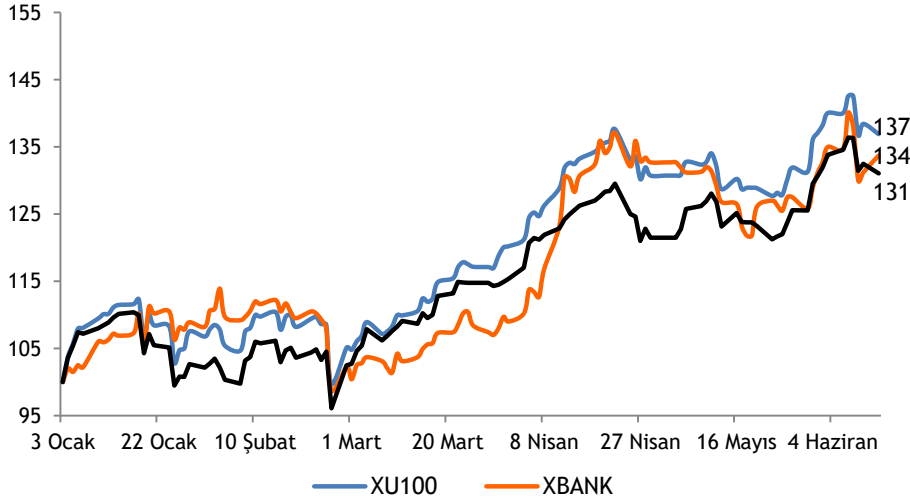
Kaynak: Bloomberg

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



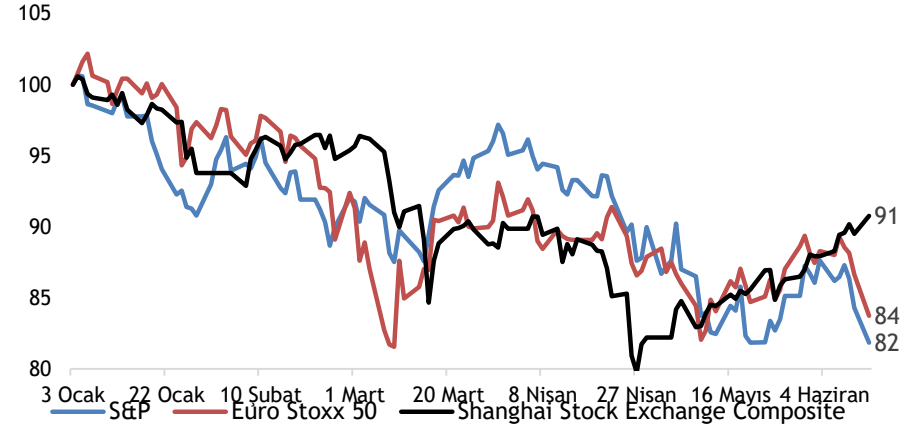
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



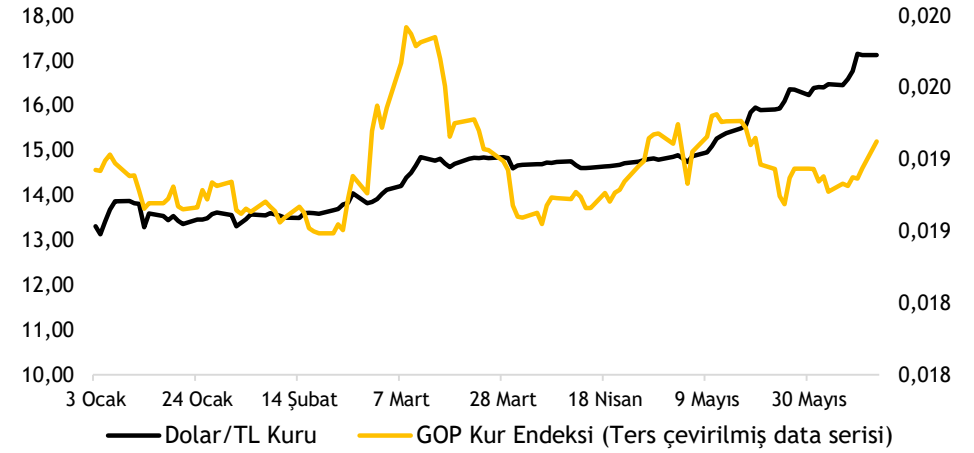
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



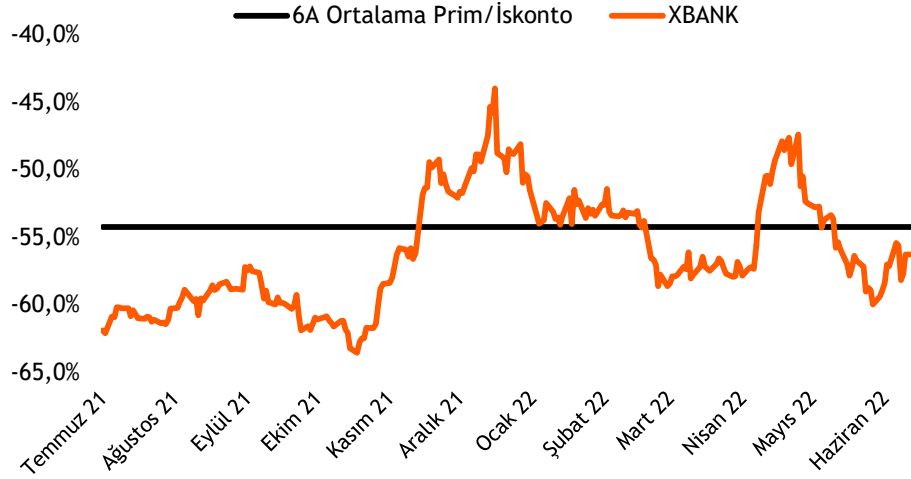
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

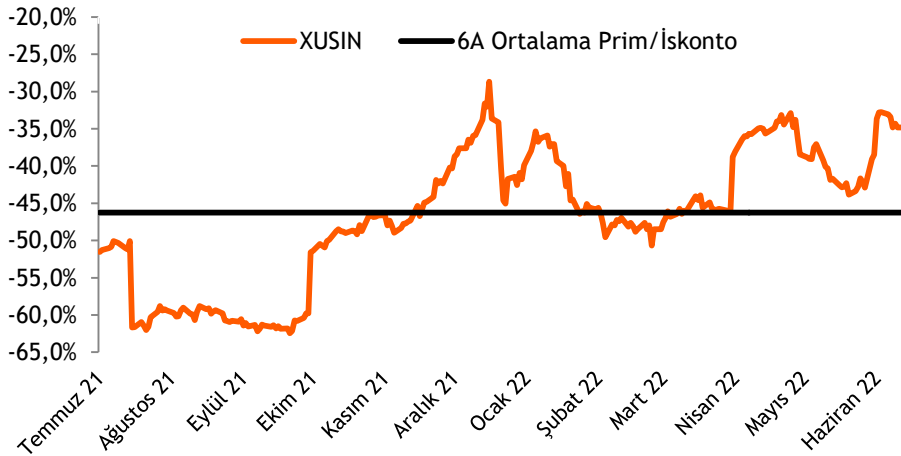


Kaynak: Bloomberg

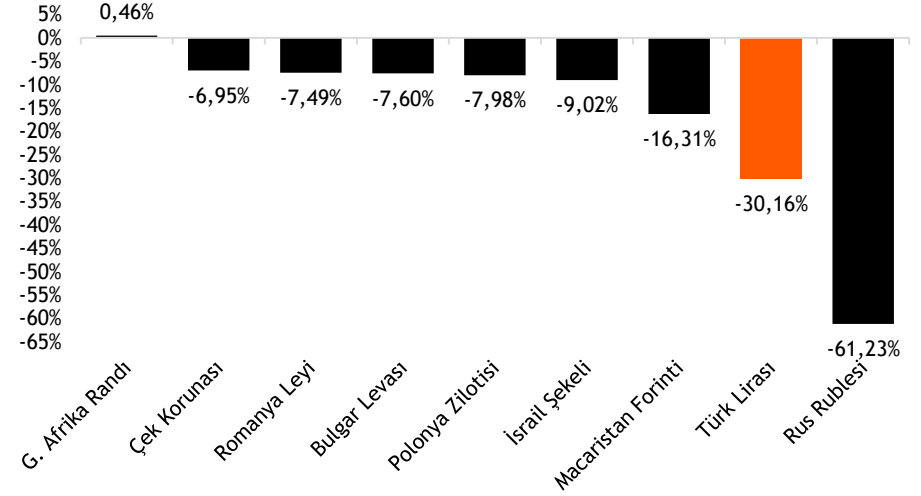
Türk bankaları benzerlerine göre %56 iskontolu (PD/DD)



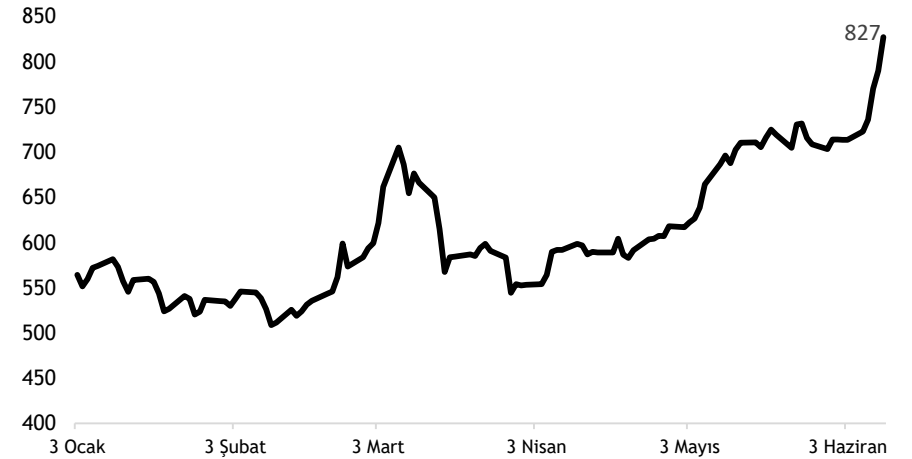
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %34,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

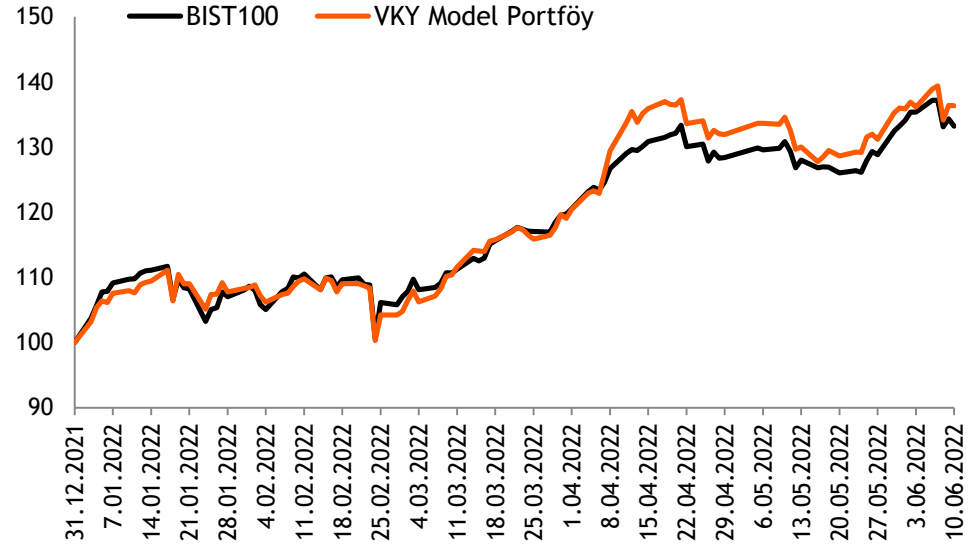


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin 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 %3,0 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,0 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	18.437	1,4%	15,5%	57,90	50,75	14%	1,25
AKBNK	44.304	3,6%	15,3%	12,50	8,52	47%	1,10
SISE	68.065	5,4%	15,0%	26,00	22,22	17%	1,11
ISCTR	48.915	2,3%	14,8%	14,10	10,87	30%	1,11
TOASO	33.500	1,2%	14,0%	114,50	67,00	71%	1,06
SAHOL	39.788	3,1%	13,3%	27,40	19,50	41%	1,24
VESTL	8.702	0,5%	12,0%	36,00	25,94	39%	0,88

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	44.304	8,52	1.470	AL	EÜG	12,50	47%
GARAN	64.344	15,32	2.392	AL	EÜG	19,60	28%
HALKB	28.175	5,67	533	TUT	EPG	6,41	13%
ISCTR	48.915	10,87	589	AL	EÜG	14,10	30%
YKBNK	40.123	4,75	1.361	AL	EÜG	6,52	37%
ALBRK	3.375	1,35	53	TUT	EPG	1,50	11%
TSKB	6.720	2,40	284	AL	EÜG	2,44	2%
Çimento							
CIMSA	4.720	34,94	71	AL	EÜG	48,52	39%
AKCNS	4.036	21,08	10	TUT	EPG	23,20	10%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	53.011	78,45	342	TUT	EPG	77,90	-1%
VESTL	8.702	25,94	274	AL	EÜG	36,00	39%
Demir-Çelik							
EREGL	116.340	33,24	1.736	TUT	EPG	40,50	22%
KRDMD	10.915	13,99	2.109	AL	EÜG	21,54	54%
Gayrimenkul							
TRGYO	8.700	8,70	80	TUT	EPG	8,20	-6%
EKGYO	9.842	2,59	907	AL	EÜG	3,52	36%
ISGYO	13.499	14,08	100	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	18.437	50,75	463	AL	EÜG	57,90	14%
THYAO	64.446	46,70	4.586	AL	EPG	51,30	10%
PGSUS	17.125	167,40	354	AL	EPG	163,00	-3%
Holding							
KCHOL	97.176	38,32	701	AL	EÜG	54,40	42%
SAHOL	39.788	19,50	1.174	AL	EÜG	27,40	41%
SISE	68.065	22,22	2.184	AL	EÜG	26,00	17%
Savunma							
ASELS	52.987	23,24	1.572	AL	EPG	31,44	35%
OTKAR	10.061	419,20	109	TUT	EPG	395,60	-6%
Otomotiv							
FROTO	104.396	297,50	720	TUT	EPG	320,60	8%
TOASO	33.500	67,00	578	AL	EÜG	114,50	71%
DOAS	14.916	67,80	73	AL	EÜG	89,75	32%
Perakende							
BIZIM	908	15,14	17	AL	EÜG	23,00	52%
BIMAS	49.487	81,50	504	AL	EPG	117,20	44%
MGROS	8.010	44,24	117	AL	EÜG	61,00	38%
Telekomünikasyon							
TCELL	39.446	17,93	319	AL	EPG	28,05	56%
Enerji							
AKSEN	29.359	23,94	170	TUT	EÜG	20,25	-15%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		-0,2%
13 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge	📊		-5,6 mlr \$
13 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		-1,8%
13 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊		9,6%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	📊		-1,6%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊		-1,3%
14 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Aylık %	📊	0,9%	0,9%
14 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %	📊	7,9%	7,9%
14 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	📊	3,7%	3,7%
14 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi	📊	-30,0	-34,3
14 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Aylık %	📊	0,8%	0,5%
14 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %	📊	10,8%	11,0%
15 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	📊	-1,0%	-2,9%
15 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %	📊	-7,1%	-11,1%
15 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları	📊		133 bin
15 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Bütçe Dengesi	📊		-50,2 mlr TL
15 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	0,7%	-1,8%
15 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-16,4 mlr €
15 Haz.	ABD	15:30	May.	Perakende Satışlar -Aylık%	📊	0,2%	0,9%
15 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi	📊	3,0	-11,6
15 Haz.	Avro Bölgesi	19:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
15 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	📊	1,25-1,50%	0,75-1,00%
15 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
16 Haz.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-839 mlr ¥
16 Haz.	İngiltere	14:00	Haz.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	📊	1,25%	1,00%
16 Haz.	Türkiye	14:30	Nis.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	📊		9,3%
16 Haz.	ABD	15:30	May.	İnşaat İzinleri	📊	1790 bin	1819 bin
16 Haz.	ABD	15:30	May.	Konut Başlangıçları	📊	1714 bin	1724 bin
16 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	📊	5,00	2,60
16 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşlı Başvuruları	📊		229 bin
17 Haz.	Japonya	06:00	Haz.	BOJ Para Politikası Toplantısı	📊		-0,1%
17 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	📊		57,9%
17 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %	📊	8,1%	7,4%
17 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Aylık %	📊	0,8%	0,8%
17 Haz.	ABD	15:45		Fed Başkanı Powell konuşması			
17 Haz.	ABD	16:15	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	0,5%	1,1%
17 Haz.	ABD	16:15	May.	Kapasite Kullanım	📊	79,3%	79,0%
17 Haz.	ABD	17:00	May.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	📊	-0,4%	-0,3%

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