

# 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 satışlarla başlayan BIST100 endeksi açılışın ardından günün geri kalanında alıcılı seyretti ve haftanın son işlem gününü %1.9 artışla 2,533 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 35.6 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 78 hisse değer kazandı, 21 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 17.34 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise yatay seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta bir çok açıdan ilklerin yaşandığı bir hafta oldu. Özellikle FED başta olmak üzere merkez bankalarının toplantıları yakından izlendi. FED, son 2-3 haftada sert şekilde değişen beklentilere paralel olarak 1994 yılından bu yana ilk kez bir toplantıda 75 baz puan faiz artırdı ve %2'lik enflasyon hedefine ulaşmak için ellerindeki tüm araçları kullanacaklarını belirtti. Öte yandan İsviçre Merkez Bankası (SNB), 2007 yılından bu yana ilk kez faiz artırdı ve enflasyondaki yükselişe vurgu yaptı. Bu gelişmelerle beraber, endekslerde de çok sert dalgalanmalar izlendi. ABD endeksleri haftanın son işlem gününde tepki alımlarıyla yükselse de haftalık bazda %5-6 değer kaybetti. S&P500 endeksi %5.8 gerilerken, bu 2020 yılından bu yana görülen en kötü haftalık performans olarak kaydedildi. ABD'de ekonomik veri tarafında da perakende satışlar, kapasite kullanım oranı, konut satışları gibi veriler beklentilerin altında kaldı. Son FED kararı sonrasında resesyon ve stagflasyon endişeleri iyiden iyiye arttı, öyle ki ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.4 seviyelerinden %3.2 seviyesine kadar geriledi, özellikle petrol fiyatlarındaki gerileme dikkat çekiciydi. Geline noktada Temmuz ayındaki ABD enflasyonu ve FED kararı öncesinde endekslerde tepki hareketi beklenebilir ancak Temmuz'dan sonra görüntünün biraz daha netleşebileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD piyasaları kapalı olacak. Haftanın devamında ise içeride TCMB faiz kararı ve güven endeksleri izlenecek. Yurtdışında ise FED Başkanı Powell'ın konuşmaları ve PMI verileri takip edilecek.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %25 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- BIST100 endeksinin güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli teknik görünümde alçalan trendini kırmayı deneyen endekste 2,550-2,600 direnç seviyeleri iken 2,515-2,500 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. 2,500 kısa vadeli pozisyonlar için zarar-kes seviyesidir. Yurtdışında enerji sektöründe satışlar görülürken, ulaştırma ve turizm sektörlerinde ise iyimserlik sürüyor. İçeride de benzeri bir fiyatlama görebiliriz, ek olarak telekomünikasyon ve madencilik sektörleri de öne çıkabilir.

### BIST-100, kısa vadeli destek bölgesi korundu, 2,550-2,600 ilk direnç bölgesi



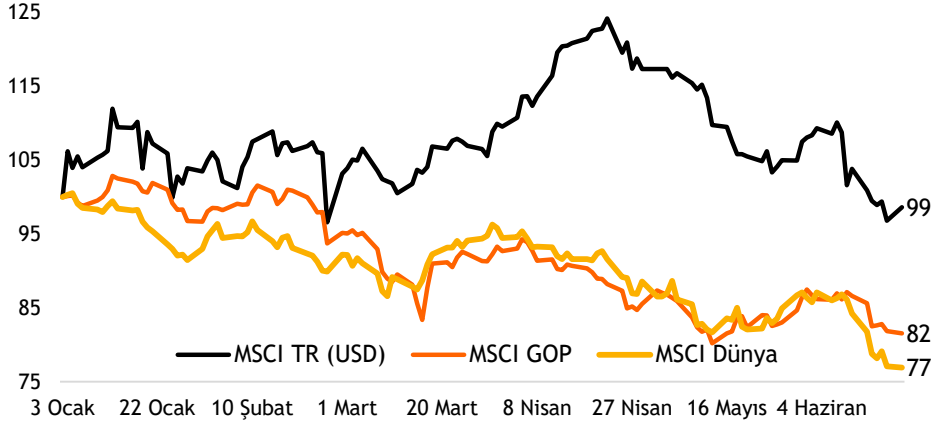
Kaynak: Matriks

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



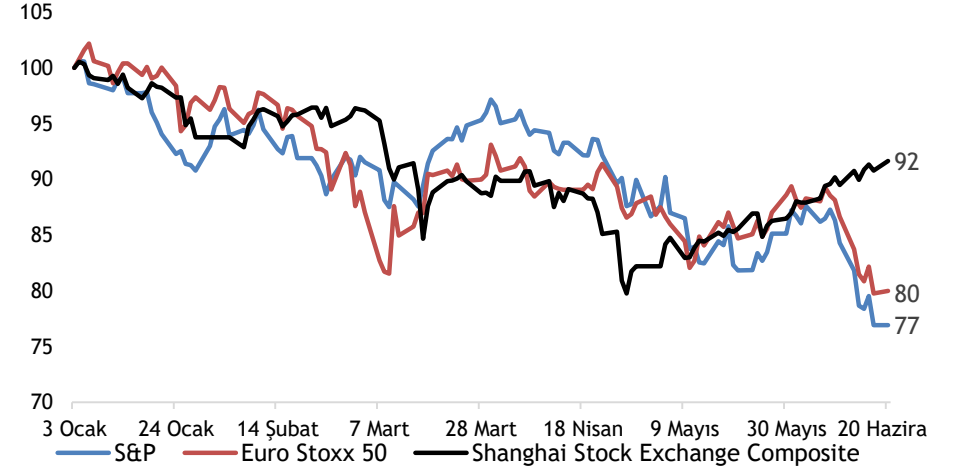
Kaynak: Bloomberg

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



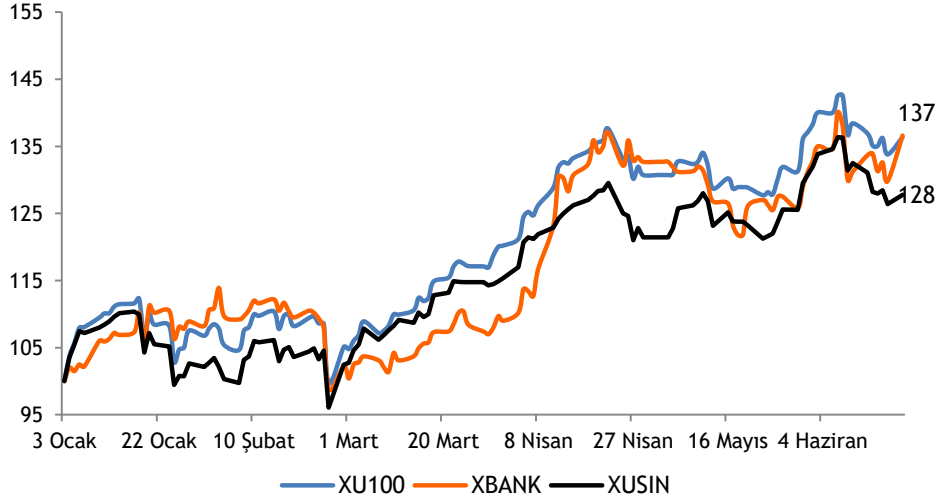
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



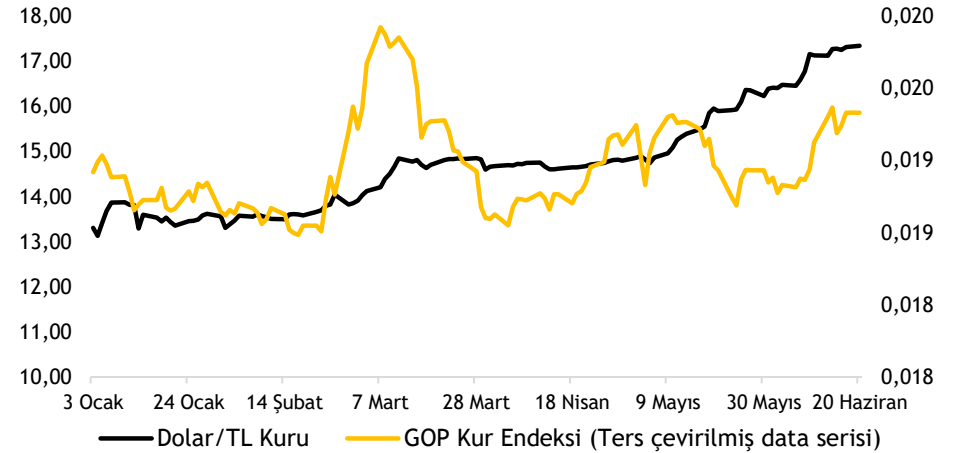
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



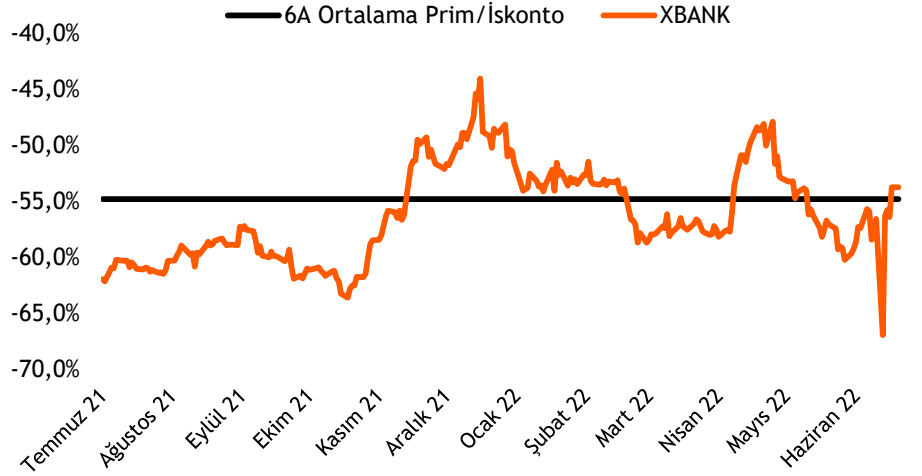
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



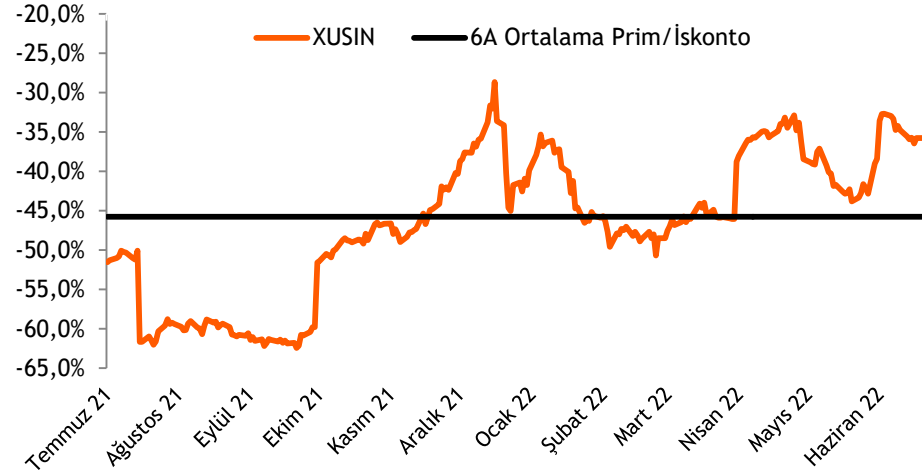
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %54 iskontolu (PD/DD)



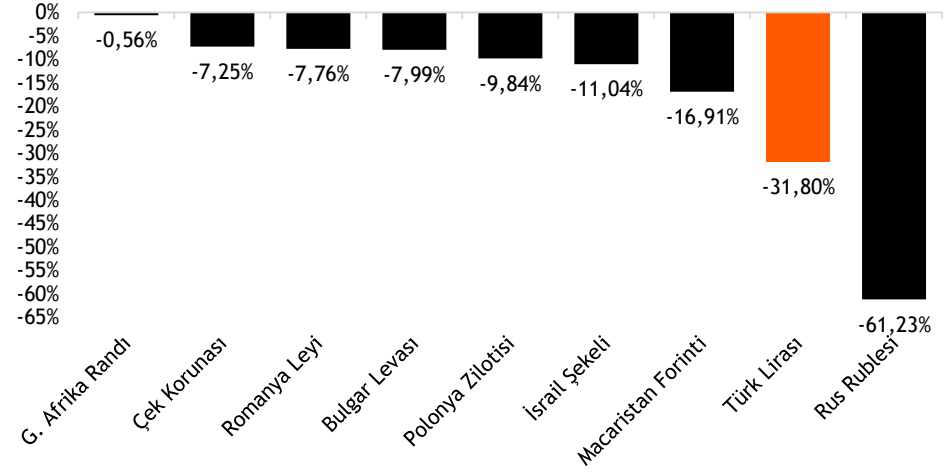
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %35,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



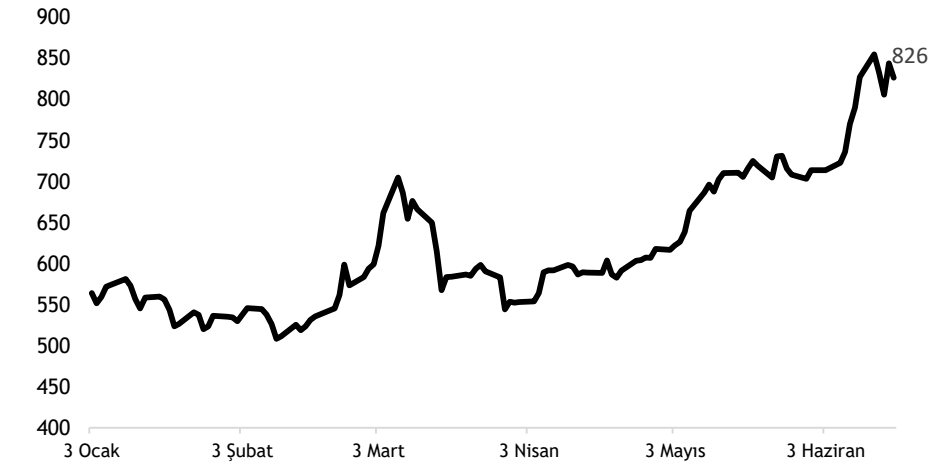
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



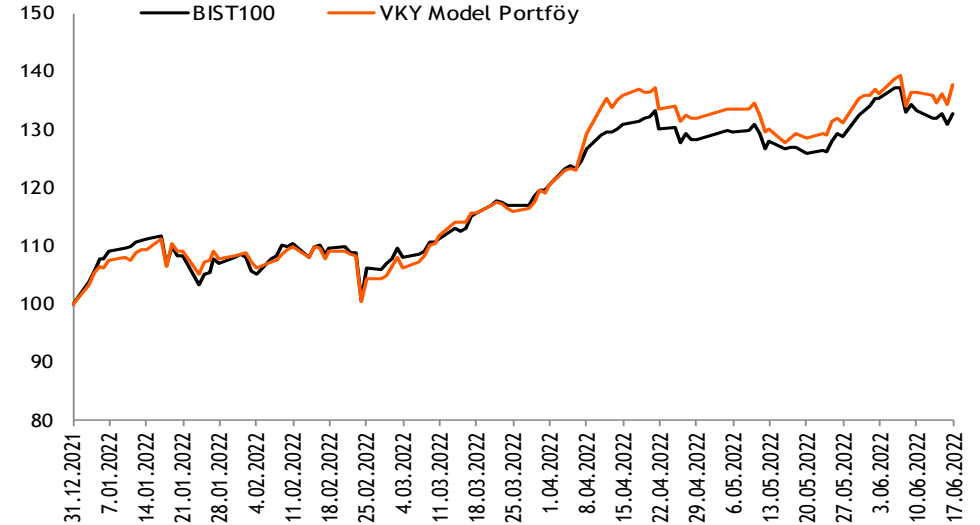
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %10,8) olup, portföyün betası 1,11'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,8 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyon TL)	BİST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
TAVHL	19.563	1,5%	15,5%	57,90	53,85	8%	1,25
AKBNK	47.320	3,7%	15,3%	12,50	9,10	37%	1,09
SISE	67.084	5,1%	15,0%	26,00	21,90	19%	1,10
ISCTR	48.800	2,4%	14,8%	6,35	4,88	30%	1,12
TOASO	33.075	1,3%	14,0%	114,50	66,15	73%	1,07
SAHOL	39.951	3,2%	13,3%	27,40	19,58	40%	1,24
VESTL	8.420	0,5%	12,0%	36,00	25,10	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	47.320	9,10	1.490	AL	EÜG	12,50	37%
GARAN	63.420	15,10	2.331	AL	EÜG	19,60	30%
HALKB	27.976	5,63	543	TUT	EPG	6,41	14%
ISCTR	48.800	4,88	627	AL	EÜG	6,35	30%
YKBNK	41.222	4,88	1.375	AL	EÜG	6,52	34%
ALBRK	3.350	1,34	56	TUT	EPG	1,50	12%
TSKB	6.384	2,28	313	AL	EÜG	2,44	7%
<b>Çimento</b>							
CİMSA	4.720	34,94	79	AL	EÜG	48,52	39%
AKCNS	3.894	20,34	9	TUT	EPG	23,20	14%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	52.369	77,50	344	TUT	EPG	77,90	1%
VESTL	8.420	25,10	265	AL	EÜG	36,00	43%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	100.940	28,84	1.829	TUT	EPG	40,50	40%
KRDMD	10.268	13,16	1.947	AL	EÜG	21,54	64%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	8.640	8,64	77	TUT	EPG	8,20	-5%
EKGYO	9.956	2,62	911	AL	EÜG	3,52	34%
ISGYO	12.646	13,19	99	SAT	EPG	4,74	-64%

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	19.563	53,85	473	AL	EÜG	57,90	8%
THYAO	66.488	48,18	4.640	AL	EPG	51,30	6%
PGSUS	17.667	172,70	374	AL	EPG	163,00	-6%
<b>Holding</b>							
KCHOL	97.734	38,54	671	AL	EÜG	54,40	41%
SAHOL	39.951	19,58	1.213	AL	EÜG	27,40	40%
SISE	67.084	21,90	2.239	AL	EÜG	26,00	19%
<b>Savunma</b>							
ASELS	52.987	23,24	1.564	AL	EPG	31,44	35%
OTKAR	9.881	411,70	94	TUT	EPG	395,60	-4%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	102.325	291,60	654	TUT	EPG	320,60	10%
TOASO	33.075	66,15	566	AL	EÜG	114,50	73%
DOAS	16.940	77,00	73	AL	EÜG	89,75	17%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	907	15,11	15	AL	EÜG	23,00	52%
BIMAS	50.640	83,40	512	AL	EPG	117,20	41%
MGROS	8.466	46,76	128	AL	EÜG	61,00	30%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	39.314	17,87	327	AL	EPG	28,05	57%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	31.443	25,64	179	TUT	EÜG	20,25	-21%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Yıllık %			33,5%
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Aylık %			2,8%
20 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			225,6%
20 Haz.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
21 Haz.	ABD	15:30	May.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			47,0%
21 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları		5,43 mn	5,61 mn
21 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-3,2%	-2,4%
22 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	BOJ Toplantı Tutanakları (27-28 Nisan)			
22 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Aylık %			2,5%
22 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %			9,0%
22 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi			67,60
22 Haz.	ABD	16:30		Fed Başkanı Powell, Senato'da para politikası raporunu sunacak.			
22 Haz.	Avro Bölgesi	17:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi			-21,10
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	S&P Global/BME PMI İmalat			54,80
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,00
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	S&P Global PMI İmalat			54,60
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı			56,10
23 Haz.	İngiltere	11:30	Haz.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			54,60
23 Haz.	İngiltere	11:30	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,40
23 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		14,0%	14,0%
23 Haz.	ABD	15:30	1Ç22	Cari Denge			-217,9 mlr \$
23 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat			57,00
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,40
23 Haz.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell, Finansal Hizmetler Komitesi'nde para politikası raporunu sunacak.			
24 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %			2,5%
24 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Reel Kesim Güven Endeksi			109,40
24 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Kapasite Kullanımı			78,0%
24 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Sektörel Güven Endeksleri			
24 Haz.	Almanya	11:00	Haz.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			93,00
24 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			
24 Haz.	ABD	17:00	May.	Yeni Konut Satışları		650 bin	591 bin

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