

# 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 tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi günün ilk yarısında güçlü, ikinci yarısında ise yatay seyir izledi ve haftayı 2,443 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 28.3 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 74 hisse değer kazandı, 19 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 16.76 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise pozitif seyir izleniyor.
- ❑ ABD endeksleri geçtiğimiz haftanın son işlem gününü %1'in üzerinde değer kazancıyla kapatırken, haftalık bazda değer kaybı yaşandı. Cuma günü McDonald's, Coca-Cola ve Boeing %2'nin üzerinde değer kazanırken endeksleri de yukarı çektiler. Hafta içinde açıklanan ISM imalat endeksi beklentilerin altında kalırken, yeni siparişler kalemi de 2020 Mayıs ayından bu yana ilk kez daralma bölgesinde gerçekleşti. Bu açıdan bakıldığında ekonomik veriler ABD'de yavaşlamaya işaret ediyor, son olarak Atlanta Fed ABD'de ikinci çeyrekte küçülme tahmin etmişti. Bu gelişmelerin ardından hisse piyasalara dalgalı seyrine devam ederken, tahvil faizlerinde ise gerileme sürüyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.90 seviyesinin altına gelirken, enflasyon beklentilerinin de gerilediği görülüyor. Bugün ABD'de piyasalar kapalı olacak, içeride ise Haziran ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasa katılımcıları TÜFE'nin Haziran ayında, yıllık bazda %78.3 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %31 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta ABD ve Avrupa'da merkez bankaları toplantı tutanakları, PMI hizmet ve istihdam verileri takip edilecek. Özellikle toplantı tutanakları Temmuz ayı toplantıları öncesinde üyelerin tavrı konusunda fikir sahibi olmak açısından önemli olacaktır. İçeride ise enflasyon verisinin haricinde cari denge, dış ticaret dengesi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek.
- ❑ BIST100 endeksinin güne hafif pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadeli alçalan kanal içinde hareket eden endekste geçen hafta oluşan dip formasyonu yukarı tamamlandı. Bu aşamada 2,450-2,465 ve 2,500 direnç, 2,430-2,400 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Endekste 2,450 üzerinde pozisyonlar artırılabilir. Sektörel bazda havacılık, rafineri, gıda, perakende ve elektrik sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz.

BIST-100, 2,450-2,500 direnç, 2,400-2,380 destek seviyeleri, dalgalanma sürebilir...



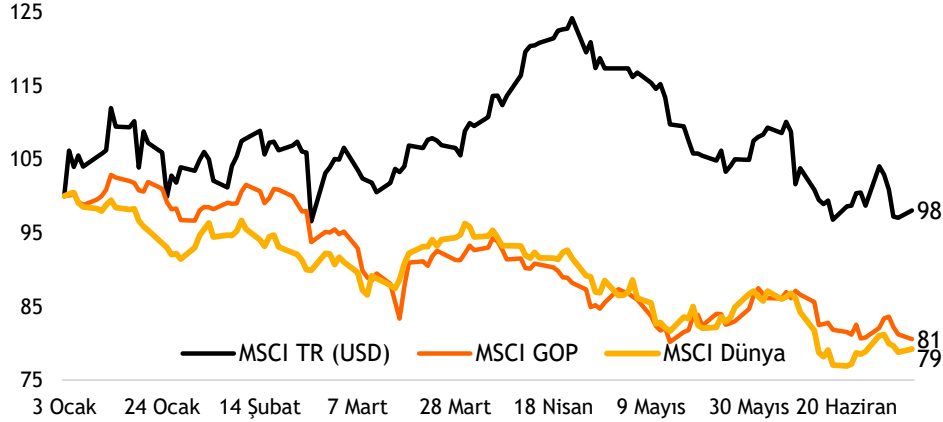
Kaynak: Matriks

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



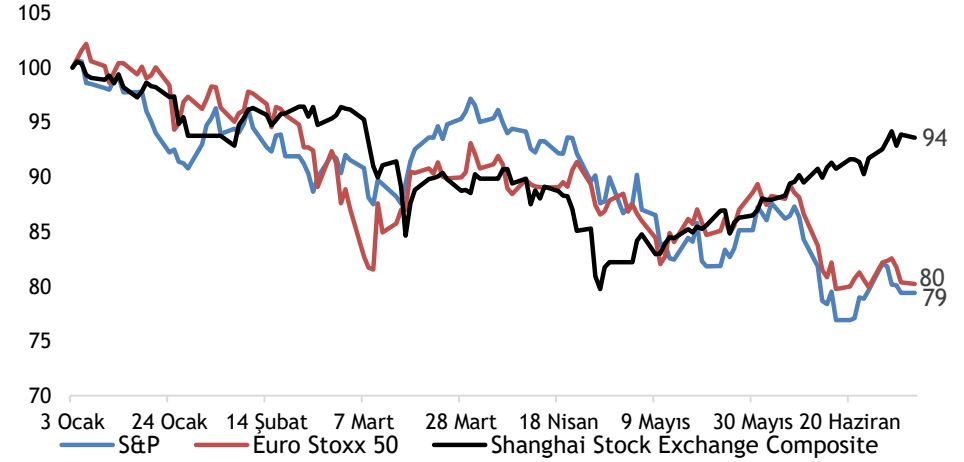
Kaynak: Bloomberg

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



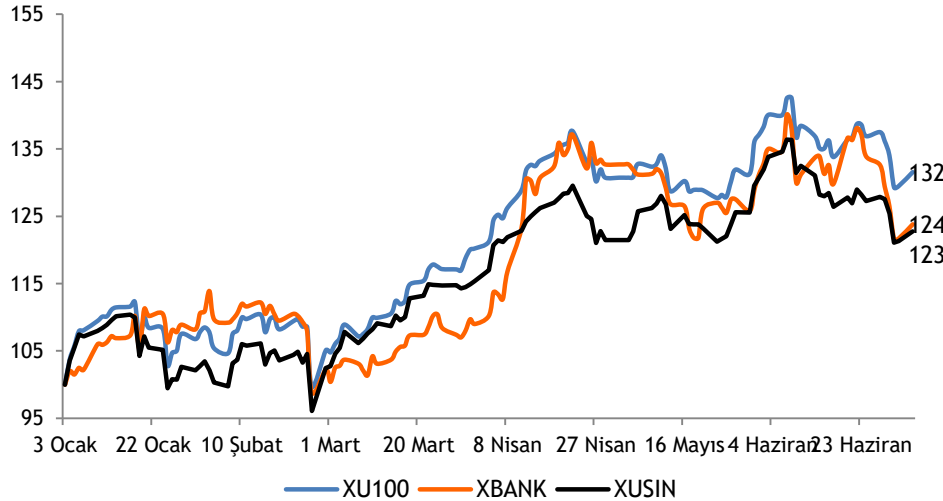
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



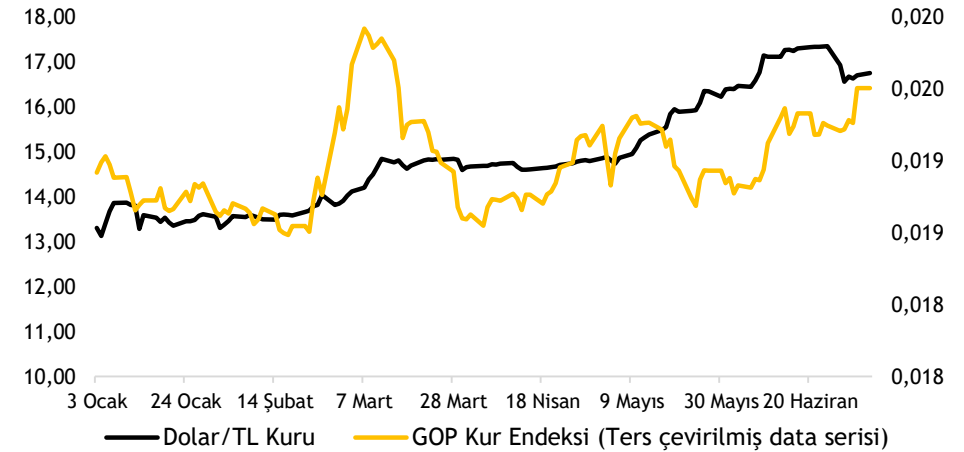
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



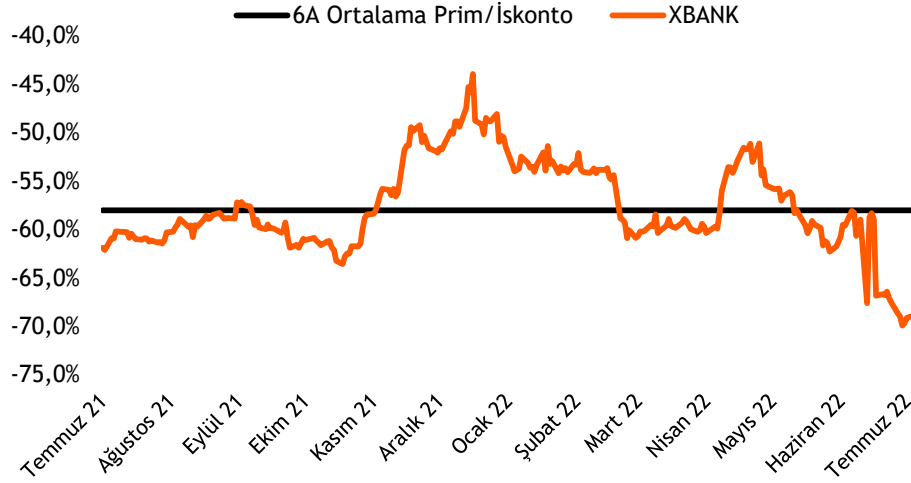
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



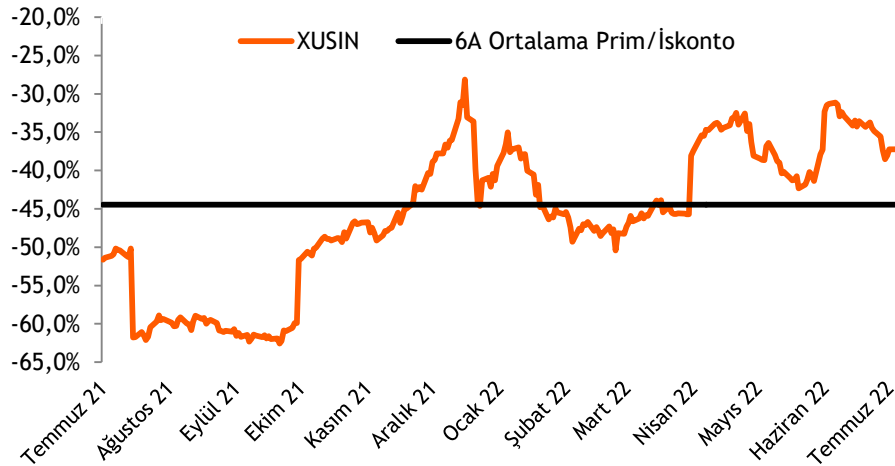
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %69 iskontolu (PD/DD)



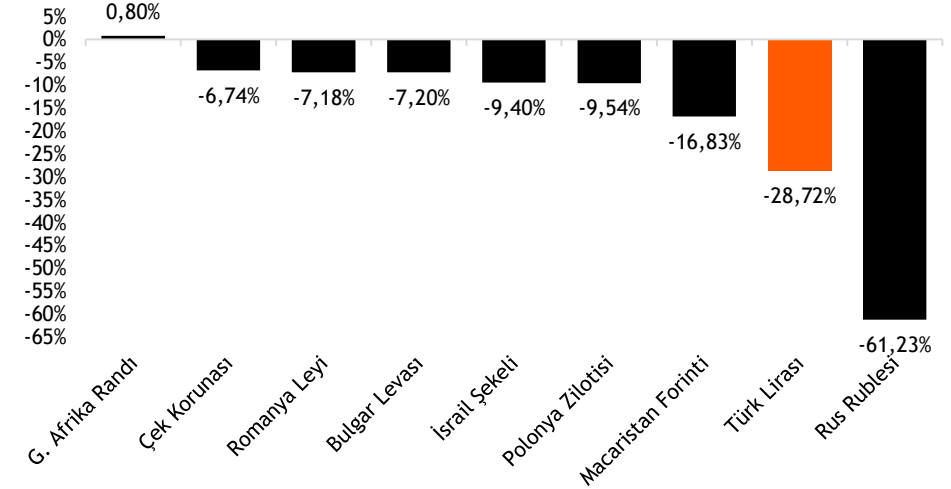
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %37,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



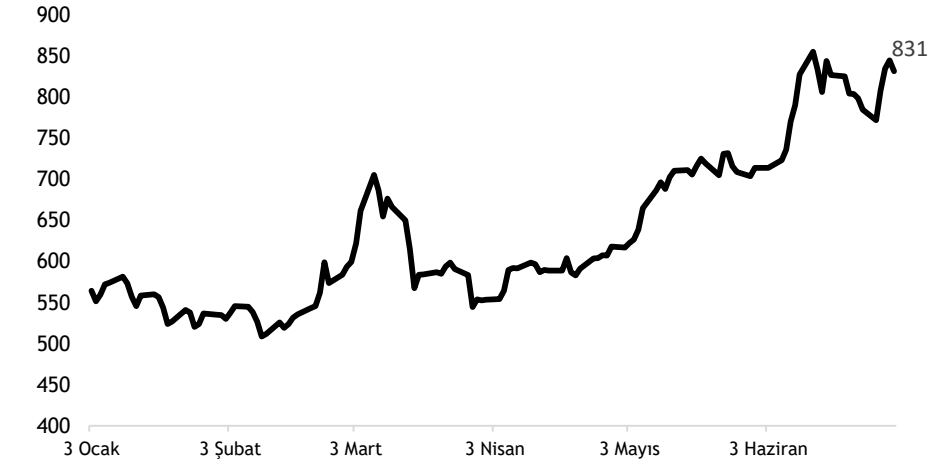
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



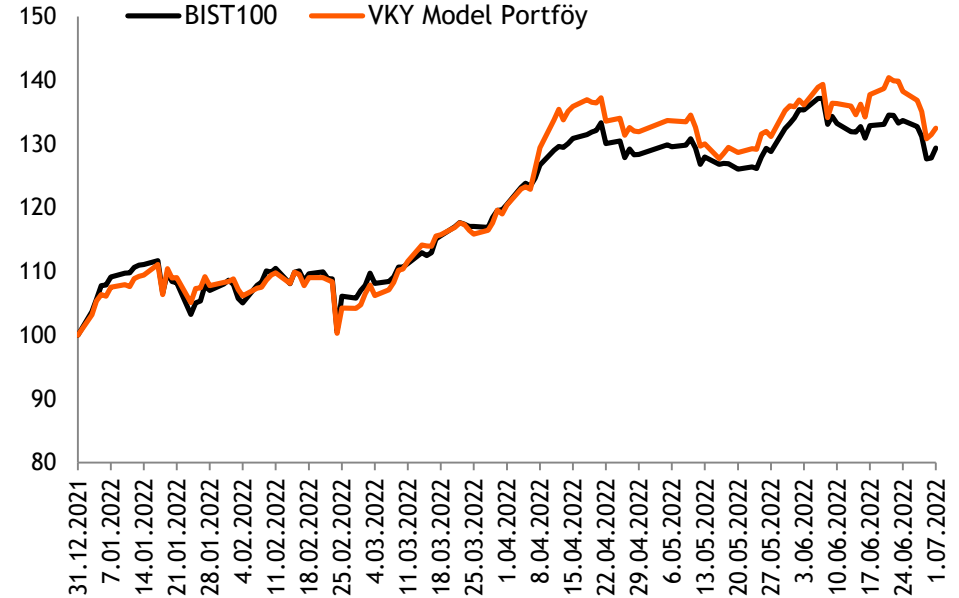
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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, **Şişe Cam , Kardemir, Tofaş, Akbank, İş Bankası ve Sabancı Holding** oluşturmaktadır. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,8 (BİST100: %10,9) olup, portföyün betası 1,19'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,8 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (mn TL)	BİST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
SISE	65.369	5,4%	19,8%	26,00	21,34	22%	1,09
KRDMD	8.809	1,3%	18,3%	21,54	11,29	91%	1,51
TOASO	30.650	1,2%	17,0%	114,50	61,30	87%	1,07
AKBNK	42.432	3,7%	16,3%	12,50	8,16	53%	1,10
ISCTR	45.000	2,3%	14,5%	6,35	4,50	41%	1,12
SAHOL	38.870	3,2%	14,3%	27,40	19,05	44%	1,26

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	42.432	8,16	1.550	AL	EÜG	12,50	53%
GARAN	58.926	14,03	2.122	AL	EÜG	19,60	40%
HALKB	24.349	4,90	575	TUT	EPG	6,41	31%
ISCTR	45.000	4,50	649	AL	EÜG	6,35	41%
YKBNK	37.251	4,41	1.402	AL	EÜG	6,52	48%
ALBRK	3.100	1,24	59	TUT	EPG	1,50	21%
TSKB	5.740	2,05	350	AL	EÜG	2,44	19%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.566	33,80	77	AL	EÜG	48,52	44%
AKCNS	3.955	20,66	9	TUT	EPG	23,20	12%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	49.328	73,00	363	TUT	EPG	77,90	7%
VESTL	8.031	23,94	258	AL	EÜG	36,00	50%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	94.710	27,06	1.878	TUT	EPG	40,50	50%
KRDMD	8.809	11,29	1.731	AL	EÜG	21,54	91%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	8.040	8,04	73	TUT	EPG	8,20	2%
EKGYO	10.678	2,81	939	AL	EÜG	3,52	25%
ISGYO	13.902	14,50	95	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

### Havacılık

TAVHL	18.945	52,15	476	AL	EÜG	57,90	11%
THYAO	68.034	49,30	4.951	AL	EPG	51,30	4%
PGSUS	18.823	184,00	415	AL	EPG	163,00	-11%

### Holding

KCHOL	93.118	36,72	663	AL	EÜG	54,40	48%
SAHOL	38.870	19,05	1.341	AL	EÜG	27,40	44%
SISE	65.369	21,34	2.378	AL	EÜG	26,00	22%

### Savunma

ASELS	52.166	22,88	1.602	AL	EPG	31,44	37%
OTKAR	10.380	432,50	90	TUT	EPG	395,60	-9%

### Otomotiv

FROTO	95.272	271,50	603	TUT	EPG	320,60	18%
TOASO	30.650	61,30	547	AL	EÜG	114,50	87%
DOAS	16.731	76,05	78	AL	EÜG	89,75	18%

### Perakende

BIZIM	928	15,46	16	AL	EÜG	23,00	49%
BIMAS	50.155	82,60	519	AL	EPG	117,20	42%
MGROS	8.803	48,62	137	AL	EÜG	61,00	25%

### Telekomünikasyon

TCELL	36.476	16,58	368	AL	EPG	28,05	69%
-------	--------	-------	-----	----	-----	-------	-----

### Enerji

AKSEN	30.904	25,20	194	TUT	EÜG	20,25	-20%
-------	--------	-------	-----	-----	-----	-------	------

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	■	4,9%	3,0%
4 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	■	78,3%	73,5%
4 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		8,8%
4 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		132,2%
4 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %	■	1,3%	1,2%
4 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %	■	37,0%	37,2%
4 Tem.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat Dışı	■	49,0	41,4
5 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	52,4	52,4
5 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	52,8	52,8
5 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	53,4	53,4
5 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		55,6
5 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri	■	0,5%	0,3%
5 Tem.	ABD	17:00	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	0,7%	0,7%
6 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■	-1,0%	-2,7%
6 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Aylık %	■	0,5%	-1,3%
6 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	51,6	51,6
6 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI	■	54,3	55,9
6 Tem.	ABD	21:00	Haz.	FOMC Toplantı Tutanakları (14-15 Haziran)			
7 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	0,3%	0,7%
7 Tem.	Avro Bölgesi	14:30	Haz.	AMB Toplantı Tutanakları			
7 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	■		128 bin
7 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi	■		-87,1 mlr \$
7 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		231 bin
7 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi	■		149,2 mlr TL
8 Tem.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	■		-688,4 mlr ¥
8 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge	■		-2,74 mlr \$
8 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		64,6%
8 Tem.	Avro Bölgesi	14:55		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
8 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	■	250 bin	390 bin
8 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı	■	3,6%	3,6%
8 Tem.	ABD	17:00	May.	Toptan Stoklar- Aylık %	■		2,0%
8 Tem.	Türkiye			Borsa İstanbul Kurban Bayramı nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
8 Tem.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
							B+/Negatif

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