

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.

- Bayram tatili sonrası kısa haftanın son işlem gününü BIST100 endeksi %1,06 düşüş ile 2.382 seviyesinden kapattı. BIST100 endeksine dahil olan 36 hisse değer kazanırken, 61 hisse ise değer kaybetti. Kısa hafta içerisinde Dolar/TL kuru 17,41 seviyesinde işlem görürken, yurtdışı endeksler Çin harici haftayı pozitif kapattı.
- Küresel tarafta hafta genelinde yüksek seyrini sürdüren enflasyon ve resesyon korkularıyla piyasalarda dalgalanma devam etti. ABD'de beklentileri aşan enflasyon verisinin ardından 27 Temmuz tarihindeki Fed faiz kararı öncesinde parite 1,00 seviyesinin altına sarkarken, Ons altın 1.700'ün altına gördü, gümüş ise altındaki fiyatlamayı takip etti. Brent petrolde de resesyon ve üretim artışı beklentileri etkisiyle 100 dolar aşığı kırıldı. ABD tahvil faizleri ise yatay seyretti. ABD'de geçen hafta bilanço sezonu başlarken, bankaların karlılıklarında beklentilerin altında kalınması dikkat çekti.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %36 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

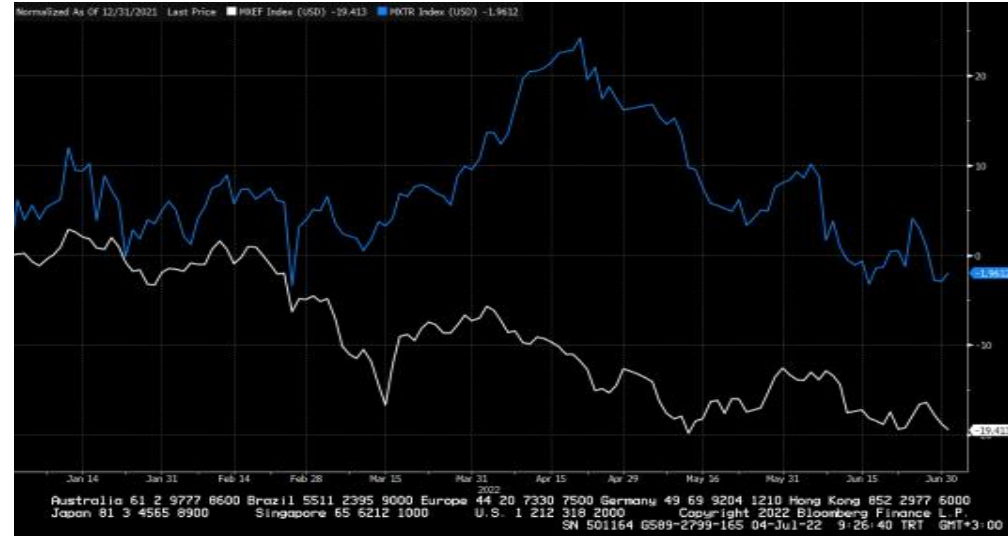
- ❑ Bu hafta Avrupa'da enflasyon verileri, Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ve Başkan Lagarde'ın açıklamaları yakından izlenirken, içeride TCMB faiz toplantısı takip edilecek. ABD'de ise BoFA, Goldman, Netflix, Tesla gibi firmaların finansalları bu hafta açıklanırken, banka, sanayi ve teknoloji şirketlerinin finansalları fiyatlanmaya devam edecek. Ayrıca haftanın son işlem gününde PMI verileri tüm dünyada yayınlanacak.
- ❑ Yeni haftaya Avrupa'da endekslerin alıcılı başlaması beklenirken, ABD'de de pozitif açılış bekleniyor. Japonya piyasaları haftanın ilk günü kapalı olacak. Yurt dışındaki pozitif fiyatlamalara paralel BİST'in güne alıcılı başlamasını bekliyoruz. Hafta genelinde de ZÇ22 finansalları öncesinde şirket bazlı hareketler görmeyi bekliyoruz. Özellikle 2,400 seviyesinin kırılması ardından endekste yeniden bu seviye üzerine çıkılması önemli olacak. 2.380-2.350 gerilemelerde destek bölgesi olarak izlenecek. 2.350 kısa vadede zarar-kes seviyesi olarak takip edilebilir.

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



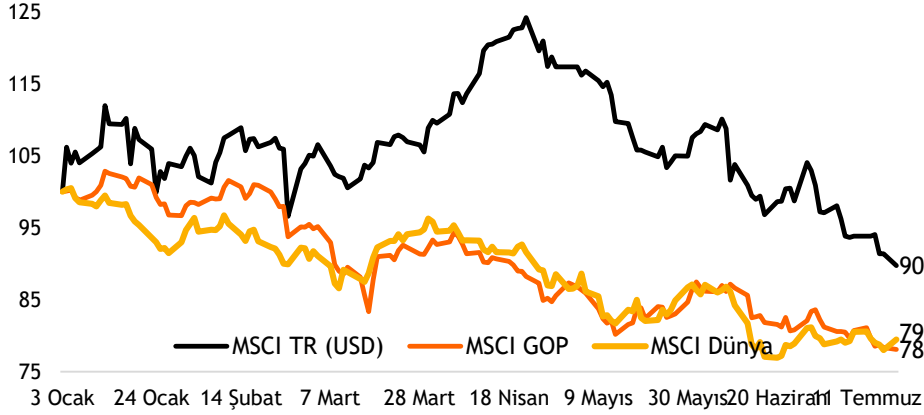
Kaynak: Matriks

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



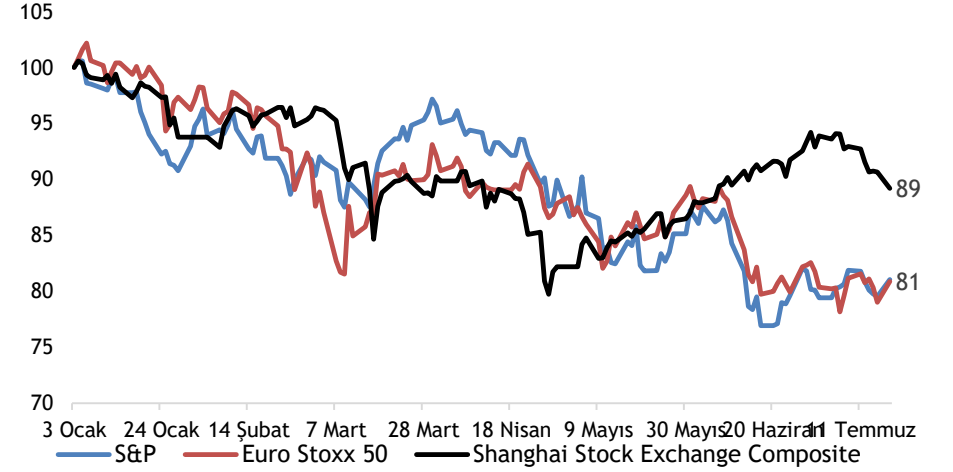
Kaynak: Bloomberg

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



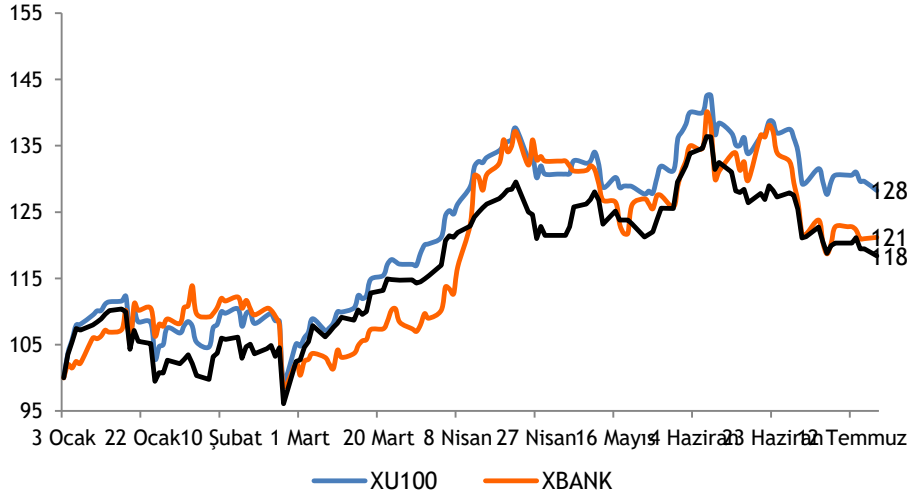
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



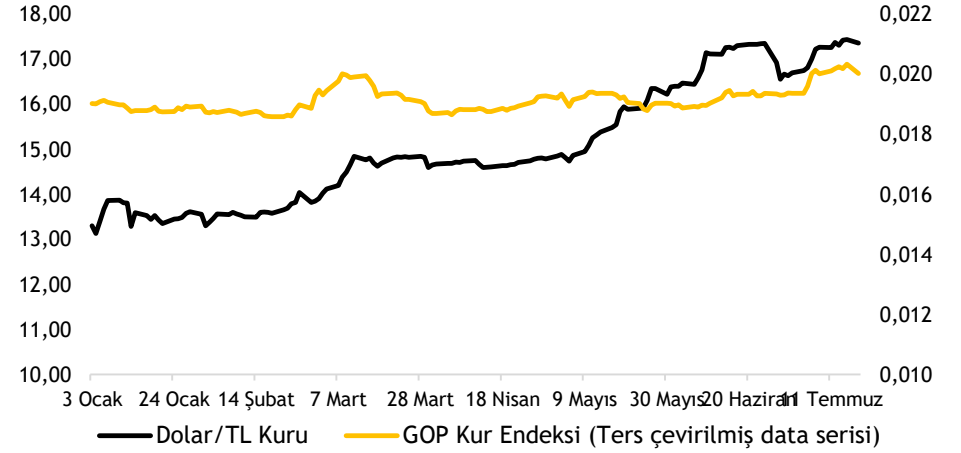
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



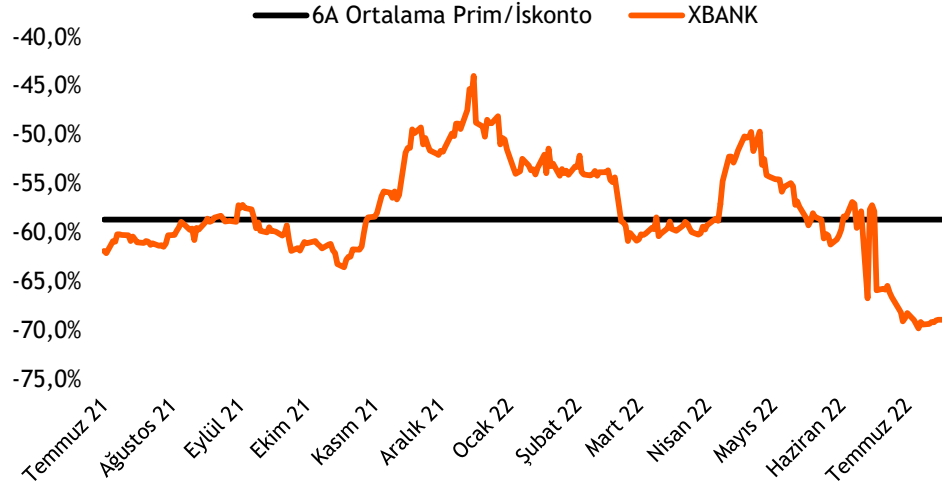
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



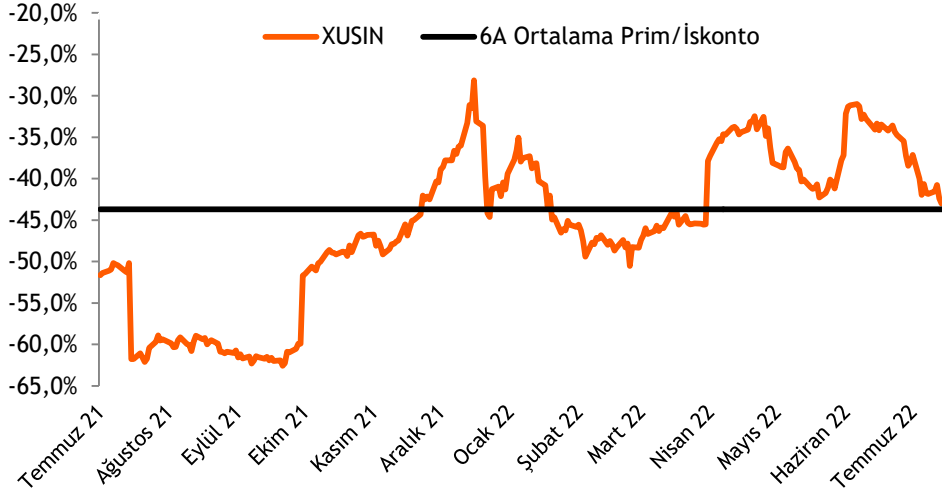
Kaynak: Bloomberg

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



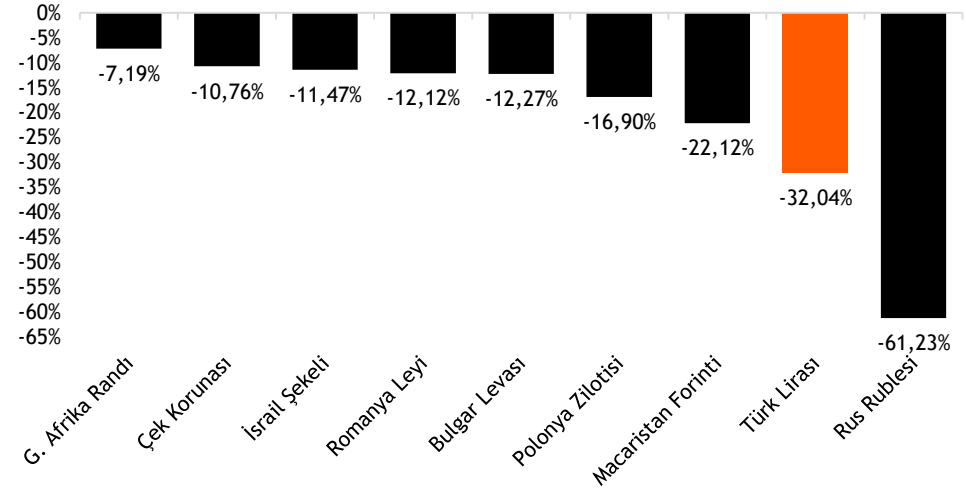
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



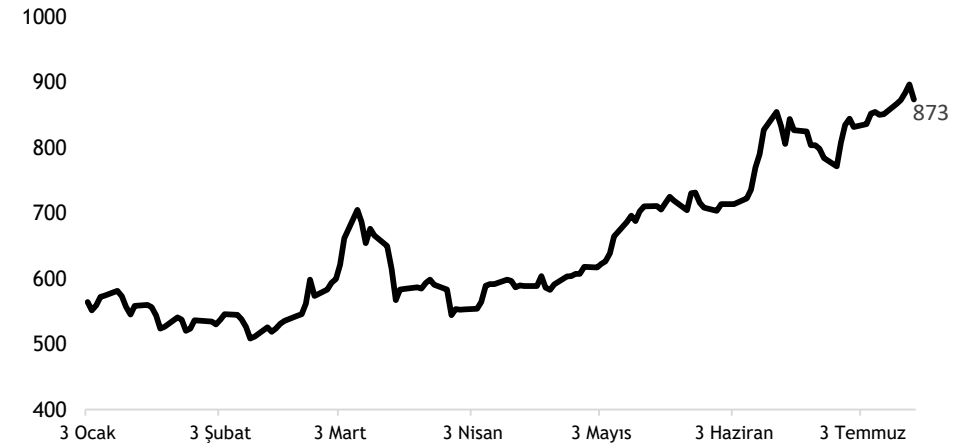
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



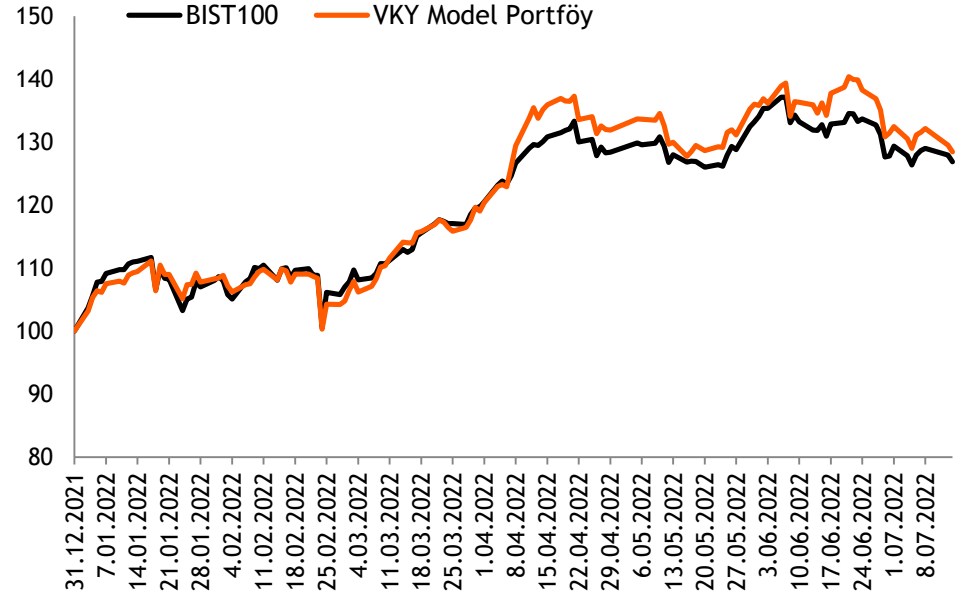
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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, **Şişe Cam , Kardemir, Tofaş, Akbank, İş Bankası ve Sabancı Holding** oluşturmaktadır. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,8 (BİST100: %10,6) olup, portföyün betası 1,2'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %1,2 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %1,2 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
SISE	62.306	5,3%	19,8%	26,00	20,34	28%	1,12
KRDMD	7.990	1,2%	18,3%	21,54	10,24	110%	1,53
TOASO	30.450	1,2%	17,0%	114,50	60,90	88%	1,03
AKBNK	41.132	3,6%	16,3%	12,50	7,91	58%	1,10
ISCTR	44.800	2,3%	14,5%	6,35	4,48	42%	1,13
SAHOL	36.911	3,1%	14,3%	27,40	18,09	51%	1,27

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	41.132	7,91	1.324	AL	EÜG	12,50	58%
GARAN	59.304	14,12	1.601	AL	EÜG	19,60	39%
HALKB	23.653	4,76	539	TUT	EPG	6,41	35%
ISCTR	44.800	4,48	588	AL	EÜG	6,35	42%
YKBNK	35.309	4,18	1.214	AL	EÜG	6,52	56%
ALBRK	3.050	1,22	59	TUT	EPG	1,50	23%
TSKB	5.852	2,09	336	AL	EÜG	2,44	17%
Çimento							
CIMSA	4.536	33,58	71	AL	EÜG	48,52	44%
AKCNS	4.108	21,46	9	TUT	EPG	23,20	8%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	44.328	65,60	357	TUT	EPG	77,90	19%
VESTL	7.776	23,18	215	AL	EÜG	36,00	55%
Demir-Çelik							
EREGL	90.860	25,96	1.804	TUT	EPG	40,50	56%
KRDMD	7.990	10,24	1.476	AL	EÜG	21,54	110%
Gayrimenkul							
TRGYO	7.650	7,65	61	TUT	EPG	8,20	7%
EKGYO	11.210	2,95	886	AL	EÜG	3,52	19%
ISGYO	15.119	15,77	101	SAT	EPG	4,74	-70%

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	17.576	48,38	445	AL	EÜG	57,90	20%
THYAO	66.157	47,94	4.903	AL	EPG	51,30	7%
PGSUS	18.066	176,60	408	AL	EPG	163,00	-8%
Holding							
KCHOL	85.866	33,86	616	AL	EÜG	54,40	61%
SAHOL	36.911	18,09	1.304	AL	EÜG	27,40	51%
SISE	62.306	20,34	2.278	AL	EÜG	26,00	28%
Savunma							
ASELS	49.294	21,62	1.316	AL	EPG	31,44	45%
OTKAR	10.315	429,80	78	TUT	EPG	395,60	-8%
Otomotiv							
FROTO	90.535	258,00	551	TUT	EPG	320,60	24%
TOASO	30.450	60,90	481	AL	EÜG	114,50	88%
DOAS	20.097	91,35	72	AL	EÜG	89,75	-2%
Perakende							
BIZIM	1.046	17,44	16	AL	EÜG	23,00	32%
BIMAS	49.790	82,00	473	AL	EPG	117,20	43%
MGROS	8.763	48,40	124	AL	EÜG	61,00	26%
Telekomünikasyon							
TCELL	37.158	16,89	362	AL	EPG	28,05	66%
Enerji							
AKSEN	34.656	28,26	193	TUT	EÜG	20,25	-28%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	Tsi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Bütçe Dengesi			144 mlr TL
18 Tem.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
19 Tem.	İngiltere	09:00	May.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			3,8%
19 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Satışları			123 bin
19 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %			8,1%
19 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %			0,8%
19 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Konut Başlangıçları		1.600 bin	1.549 bin
19 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İnşaat İzinleri		1.680 bin	1.695 bin
20 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %			0,7%
20 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %			9,1%
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Aylık %			1,6%
20 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			33,6%
20 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			63,4
20 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları		5,4 mn	5,41 mn
20 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			-23,6
21 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			-2.384 mlr ¥
21 Tem.	Japonya	06:00	Tem.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,10%	-0,10%
21 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı			14,0%
21 Tem.	Avro Bölgesi	15:15	Tem.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı			0,0%
21 Tem.	ABD	15:30	Tem.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		1,7	-3,3
21 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
21 Tem.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
21 Tem.	ABD	17:00	Haz.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,5%	-0,4%
22 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %		2,4%	2,5%
22 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	S&P Global/BME PMI İmalat			52,0
22 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,4
22 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	S&P Global PMI İmalat			52,1
22 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,0
22 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			52,8
22 Tem.	İngiltere	11:30	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			54,3
22 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat			52,7
22 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,7

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