

# 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 günün son saatlerine kadar gücünü korusa da sonrasında gelen kar satışlarıyla haftanın son işlem gününü % 0.21 artışla 2,516 seviyesinden kapattı, böylelikle endeks haftalık bazda %5.6 değer kazanmış oldu. İşlem hacmi 28.5 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 56 hisse değer kazandı, 40 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 17.78 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise hafif negatif seyir izleniyor.

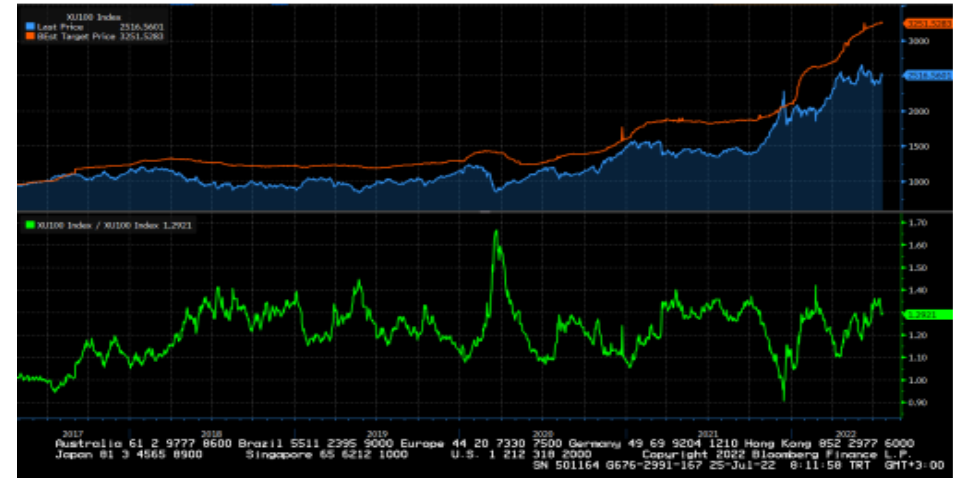
❑ Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda özellikle Avrupa kaynaklı dalgalanma izlendi, ABD ise pozitif ayrıştı. Avrupa'da Rusya'dan tedarik edilen doğal gazla ilişkin riskler halen gündemdeyken, Kuzey Akım-1 boru hattı üzerinden Avrupa'ya yapılan Rus doğalgaz akışı daha önce açıklandığı tarihte yeniden başladı, bu da risk algısını olumlu etkiledi. Öte yandan 11 yıl sonra ilk kez faiz artıran ECB'nin kararlarına rağmen parite çok etkilenmezken, geleceğe yönelik faiz artırım beklentileri daha da arttı. ABD tarafında ise açıklanan şirket finansalları fiyatlamaları daha çok etkilemeye başladı. Geçen haftanın son işlem gününde Snap ve Twitter finansallarıyla baskılanan ABD endeksleri yine de haftayı %2'nin üzerinde değer kazancıyla kapattı. S&P'de şu ana kadar şirketlerin %20'si bilanço açıklarken, bu şirketlerin %70'i beklentileri aşmayı başardı. Bu hafta Alphabet, Apple, Microsoft ve Amazon gibi önemli şirket finansallarını takip edeceğiz. Ayrıca haftanın en önemli gündem maddesi olarak FED faiz kararını izleyeceğiz. FED'in bu toplantıda 75 baz puan artırım yapması bekleniyor, piyasa fiyatlamaları Eylül ayından sonrası için farklılaşıyor, bu nedenle karar sonrası açıklamalar önemli olacak. İçeride de bilanço dönemi yarın Yapı Kredi Bankası, Arçelik ve Tofaş finansallarıyla başlayacak. Haftaya başlarken; petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında düşüş görüyoruz, dolar endeksi yatay, ABD tahvil faizlerinde ise gerileme sürüyor.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %29 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

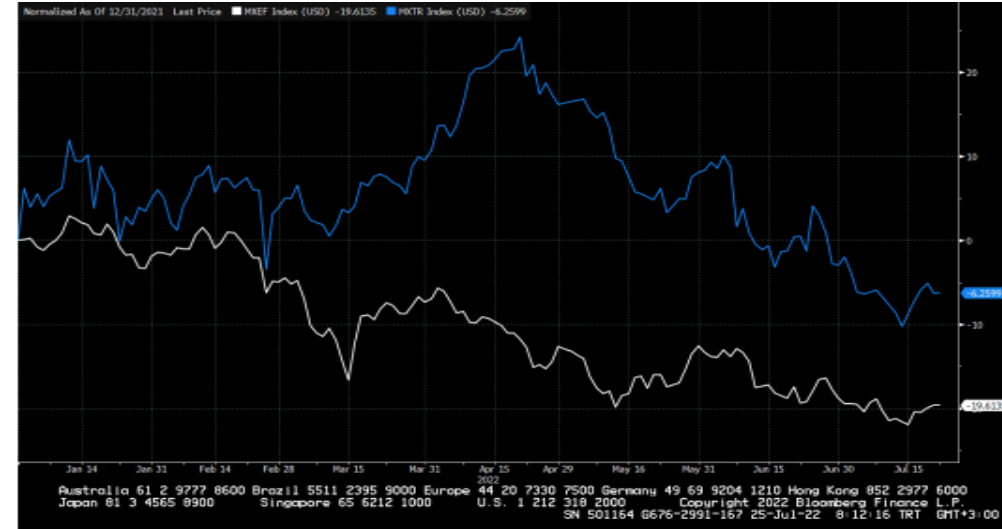
- ❑ BIST100 endeksinin güne hafif negatif seyirle başlamasını bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta başında da belirttiğimiz üzere, endekste oluşan dip formasyonu çok hızlı şekilde yukarı tamamlandı. Bu aşamada 2,500 seviyesi kalıcılık olumlu değerlendirilebilir. Yatırımcılara bilanço döneminde seçici olmalarını ve 2,470 zarar-kes olmak üzere pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz. 2,470-2,440 destek seviyeleri iken, 2,550-2,585 ve 2,600 direnç seviyeleri olarak izlenebilir. 2.çeyrek bilanço döneminde elektrik, bankacılık, havacılık ve gıda sektörlerinin ön plana çıkmasını bekliyoruz.

BIST-100, 2,500-2,470 destekler, 2,565-2,600 dirençler...



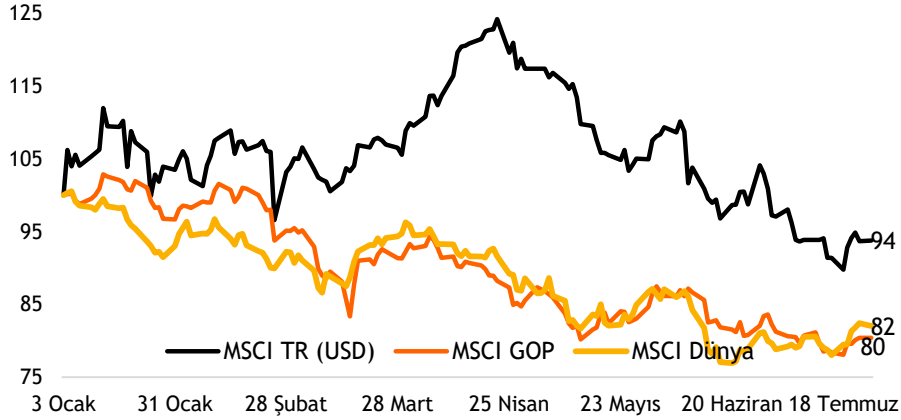
Kaynak: Matriks

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



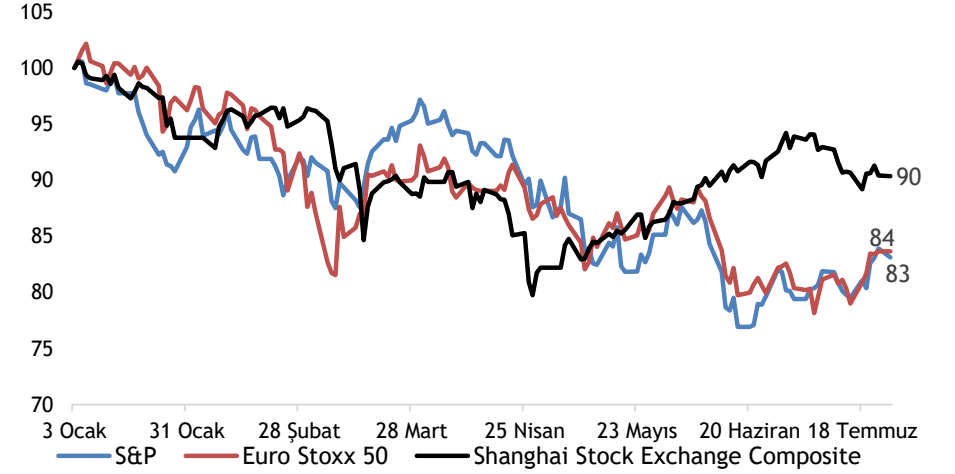
Kaynak: Bloomberg

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



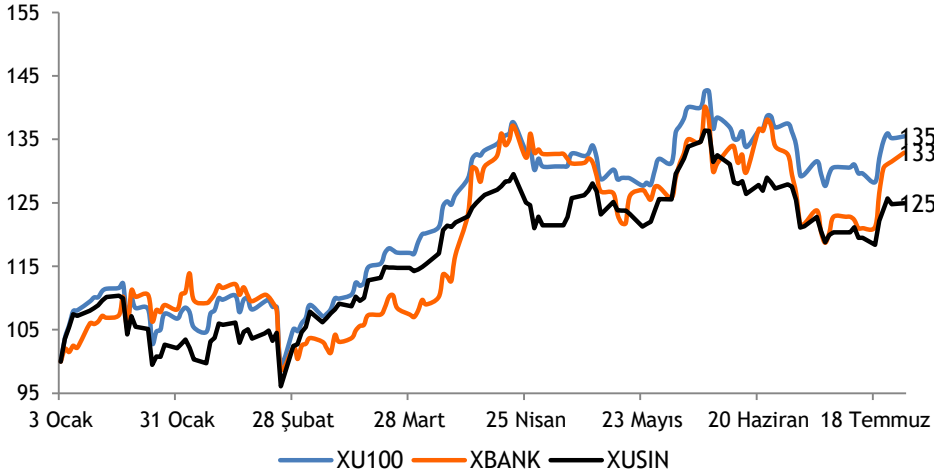
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



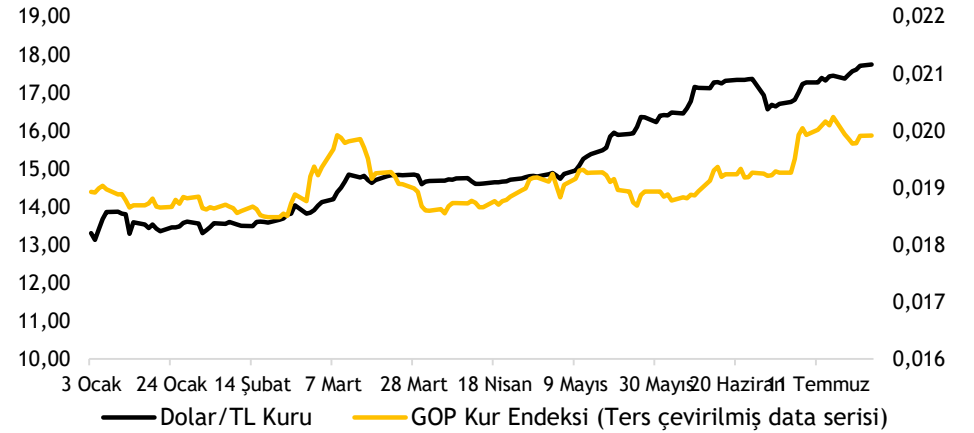
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



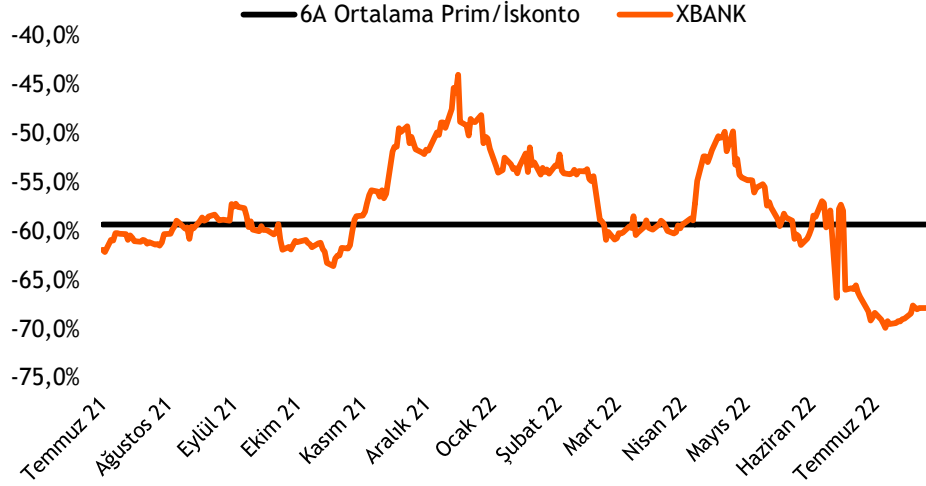
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



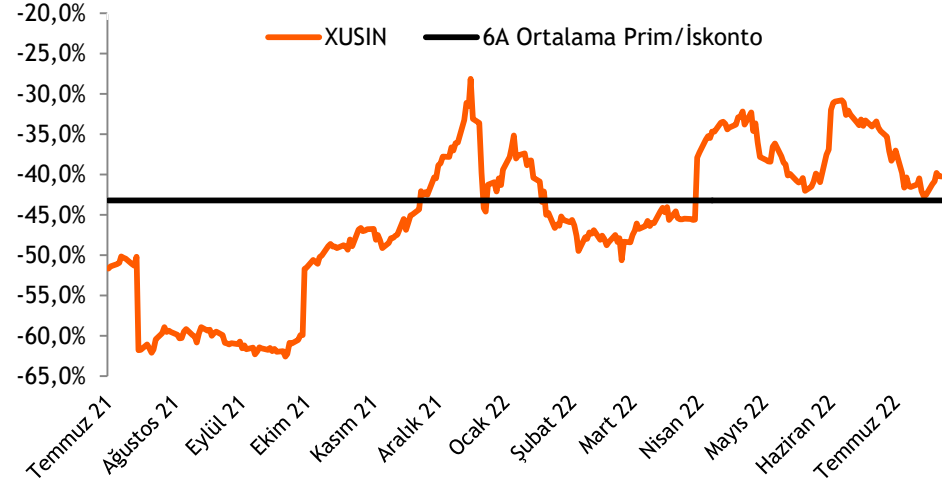
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %68 iskontolu (PD/DD)



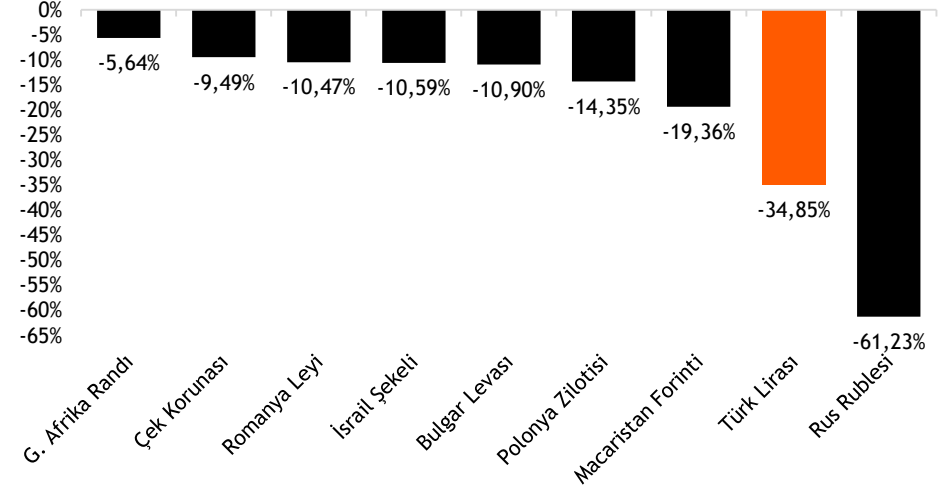
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



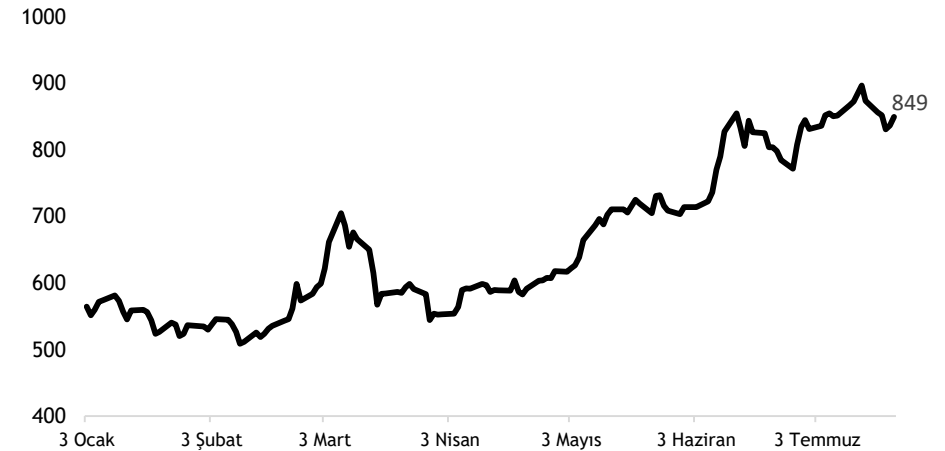
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



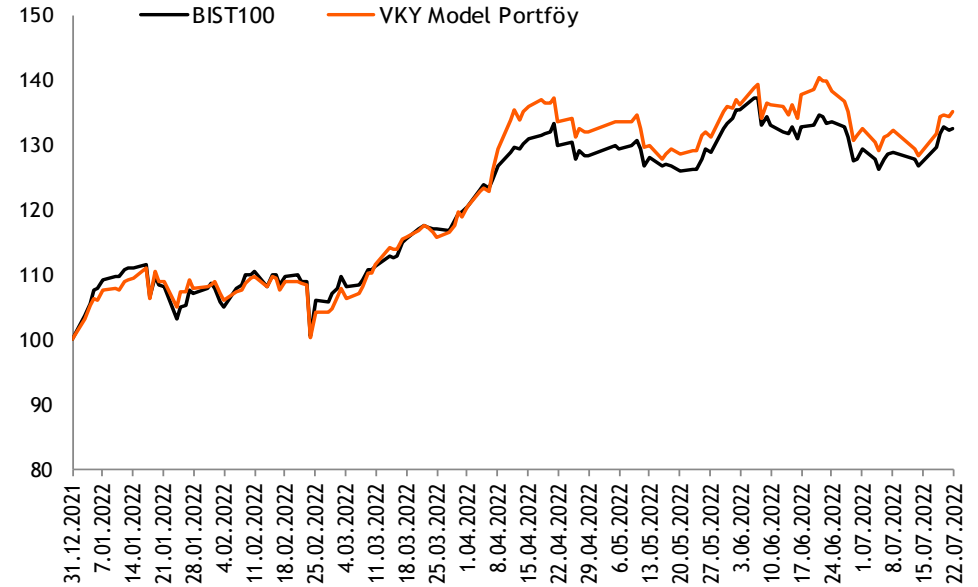
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %11,0) olup, portföyün betası 1,2'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,3 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,3 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BİST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
SISE	64.144	5,1%	19,8%	26,00	20,94	24%	1,10
KRDMD	8.348	1,2%	18,3%	21,54	10,70	101%	1,51
TOASO	32.400	1,2%	17,0%	114,50	64,80	77%	1,03
AKBNK	44.928	3,7%	16,3%	12,50	8,64	45%	1,11
ISCTR	49.300	2,4%	14,5%	6,35	4,93	29%	1,15
SAHOL	40.257	3,1%	14,3%	27,40	19,73	39%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	44.928	8,64	1.244	AL	EÜG	12,50	45%
GARAN	63.420	15,10	1.340	AL	EÜG	19,60	30%
HALKB	24.448	4,92	462	TUT	EPG	6,41	30%
ISCTR	49.300	4,93	571	AL	EÜG	6,35	29%
YKBNK	39.448	4,67	1.110	AL	EÜG	6,52	40%
ALBRK	3.250	1,30	62	TUT	EPG	1,50	15%
TSKB	6.552	2,34	289	AL	EÜG	2,44	4%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	4.971	36,80	74	AL	EÜG	48,52	32%
AKCNS	4.399	22,98	9	TUT	EPG	23,20	1%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	45.105	66,75	357	TUT	EPG	77,90	17%
VESTL	8.192	24,42	195	AL	EÜG	36,00	47%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	98.490	28,14	1.791	TUT	EPG	40,50	44%
KRDMD	8.348	10,70	1.372	AL	EÜG	21,54	101%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	7.850	7,85	53	TUT	EPG	8,20	4%
EKGYO	12.008	3,16	831	AL	EÜG	3,52	11%
ISGYO	16.078	16,77	103	SAT	EPG	4,74	-72%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

RE: Revize Ediliyor



# 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	19.327	53,20	439	AL	EÜG	57,90	9%
THYAO	69.069	50,05	4.954	AL	EPG	51,30	2%
PGSUS	17.391	170,00	413	AL	EPG	163,00	-4%
<b>Holding</b>							
KCHOL	91.292	36,00	630	AL	EÜG	54,40	51%
SAHOL	40.257	19,73	1.272	AL	EÜG	27,40	39%
SISE	64.144	20,94	2.267	AL	EÜG	26,00	24%
<b>Savunma</b>							
ASELS	50.981	22,36	1.204	AL	EPG	31,44	41%
OTKAR	11.674	486,40	82	TUT	EPG	395,60	-19%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	93.342	266,00	542	TUT	EPG	320,60	21%
TOASO	32.400	64,80	439	AL	EÜG	114,50	77%
DOAS	18.205	82,75	68	AL	EÜG	89,75	8%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.131	18,85	17	AL	EÜG	23,00	22%
BIMAS	51.460	84,75	457	AL	EPG	117,20	38%
MGROS	9.804	54,15	123	AL	EÜG	61,00	13%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	39.358	17,89	361	AL	EPG	28,05	57%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	33.626	27,42	205	TUT	EÜG	20,25	-26%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi	📊		106,4
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı	📊		77,6%
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Sektörel Güven Endeksleri			
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	📊	90,5	92,3
25 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	📊		0,0
25 Tem.	ABD	17:30	Tem.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	📊	-22,0	-17,7
26 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	BOJ Toplantı Tutanakları (16-17 Haziran)			
26 Tem.	Türkiye	14:30	May.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	📊		10,2%
26 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	📊	-14,0	-11,0
26 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi	📊	96,4	98,7
26 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları	📊	673 bin	696 bin
26 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	📊	-3,4%	10,7%
26 Tem.	Türkiye	2Ç22		Yapı Kredi Bankası, Arçelik, Tofaş finansal sonuçlarını açıklayacak.			
27 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊		1,8%
27 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊	-0,5%	0,8%
27 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	📊		0,7%
27 Tem.	ABD	21:00	Tem.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	📊	2,25% - 2,50%	1,50% - 1,75%
27 Tem.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
27 Tem.	Türkiye	2Ç22		Akbank ve TAV Havalimanları finansal sonuçlarını açıklayacak.			
28 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomik Güven Endeksi	📊		93,6
28 Tem.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
28 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi	📊		-27,0
28 Tem.	Türkiye	14:00	Tem.	TCMB PPK Toplantı Tutanakları			
28 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	📊	0,9%	0,1%
28 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	📊	7,6%	7,6%
28 Tem.	ABD	15:30	2Ç22	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış)%	📊	0,5%	-1,6%
28 Tem.	ABD	15:30	2Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyrek %	📊	4,3%	5,2%
28 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		251 bin
28 Tem.	Türkiye	2Ç22		Garanti Bankası ve Ford Otosan finansal sonuçlarını açıklayacak.			
29 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	📊	2,4%	2,3%
29 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı	📊	2,5%	2,6%
29 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %	📊	4,0%	-7,5%
29 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi	📊		-8,16 mlr \$
29 Tem.	Almanya	10:55	Tem.	İşsizlik Oranı %	📊	5,3%	5,3%
29 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	📊		308,5%
29 Tem.	Almanya	11:00	2Ç22	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)	📊	0,2%	0,2%
29 Tem.	Almanya	11:00	2Ç22	GSYH Yıllık %	📊	2,0%	4,0%
29 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	8,9%	8,6%
29 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç22	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)	📊	0,2%	0,6%
29 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	📊	3,4%	5,4%
29 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelirler	📊	0,5%	0,5%
29 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Harcamalar	📊	0,8%	0,2%
29 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊	51,1	51,1

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

řule ÖZKAN  
[SULE.OZKAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SULE.OZKAN@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