

# 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 gün içinde de gücünü korudu ancak son saatlerde gelen satışlarla haftanın son işlem gününü %0.15 düşüyle 2,864 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 50.1 milyar TL olarak gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 49 hisse değer kazandı, 50 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 17.96 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise pozitif seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar ABD'den gelen enflasyon verilerinin etkisiyle yükselişine devam etti. S&P500 haftalık bazda %3.25 değer kazanırken, diğer endeksler de %3 civarında yükseliş kaydetti. Hatırlanacağı üzere; ABD'de Temmuz ayı enflasyonu %8.7 beklenirken, %8.5 olarak gerçekleşmişti, çekirdek enflasyon ise %5.9 seviyesine geldi. Bu veriyle beraber FED'in Eylül ayında 75 baz puan faiz artırma ihtimali de yarı yarıya düştü, ABD 10 yıllık tahvil faizi %2.84, dolar endeksi ise 105.8 seviyesinde işlem gördü. Öte yandan geçen hafta Avrupa'da açıklanan veriler de risk algısını olumlu etkiledi.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %22 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- Bu haftaya başlarken Çin Merkez Bankası'nın kredi talebini canlandırmak üzere faiz indirimine gittiğini görüyoruz. Haftanın devamında ABD'de FED toplantı tutanakları, sanayi üretimi gibi verilerin yanı sıra perakende şirketlerinin finansalları da takip edilecek. İçeride ise geçtiğimiz haftanın son işlem gününde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2"den "B3"e düşürdüğünü, not görünümünü ise negatiften durağana çevirdiğini açıklamıştı. Buna rağmen güçlü görünen yerel piyasalarda bu hafta ise 2.çeyrek bilanço açıklanma dönemi sona ermesi ve ayrıca TCMB faiz kararı yakından takip edilecek.
- BIST100 endeksinin güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadeli gücünü koruyan endekste 2,850-2,830 ve 2,800 en yakın destek seviyeleri iken 2,750 kırılmadıkça görünüm güçlü kalacaktır. 2,900-2,940 ve 3,000 ise direnç seviyeleri olarak takip edilebilir.

BIST-100, 2,685-2,650 destekler, 2,800-2,950 dirençler...



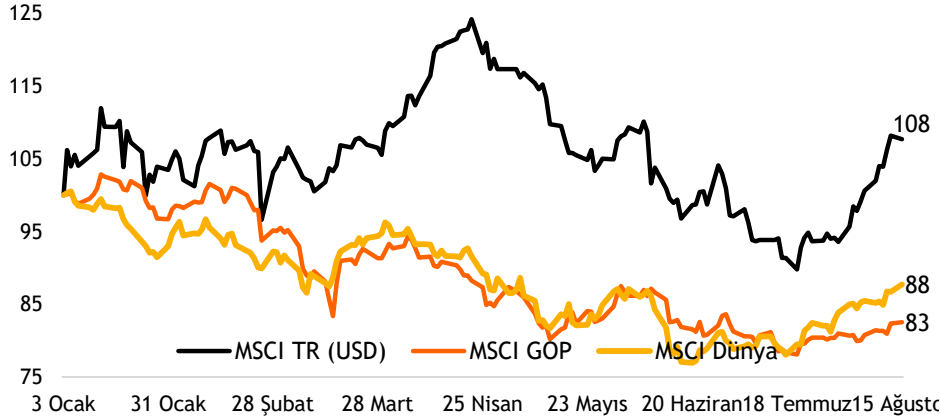
Kaynak: Matriks

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



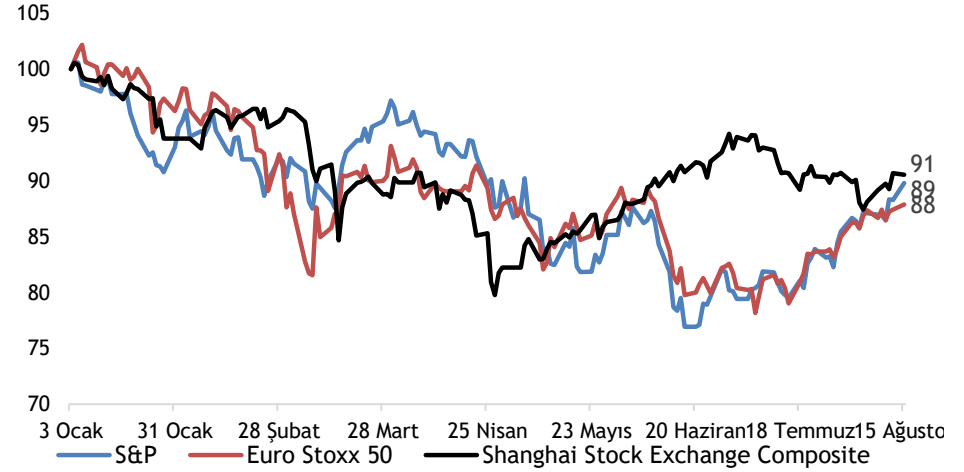
Kaynak: Bloomberg

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



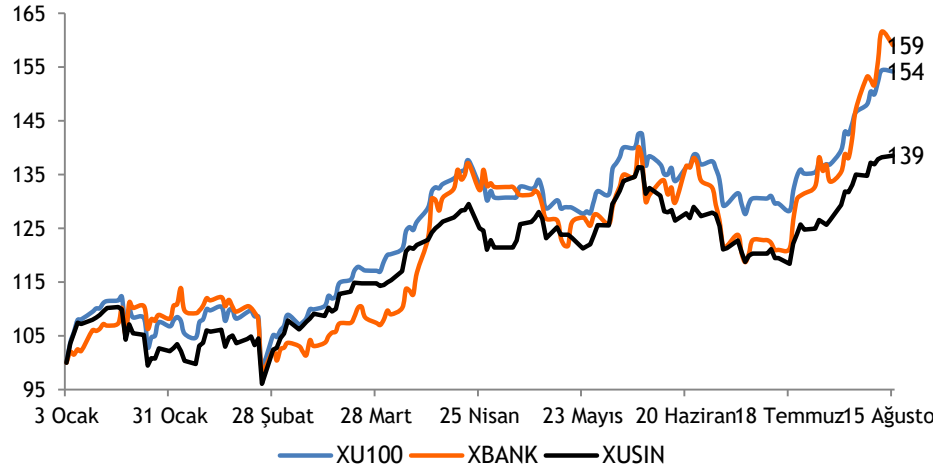
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



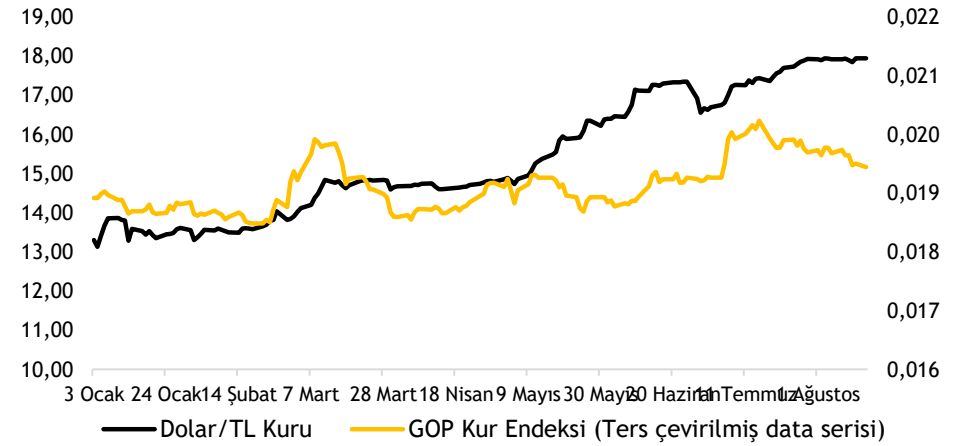
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



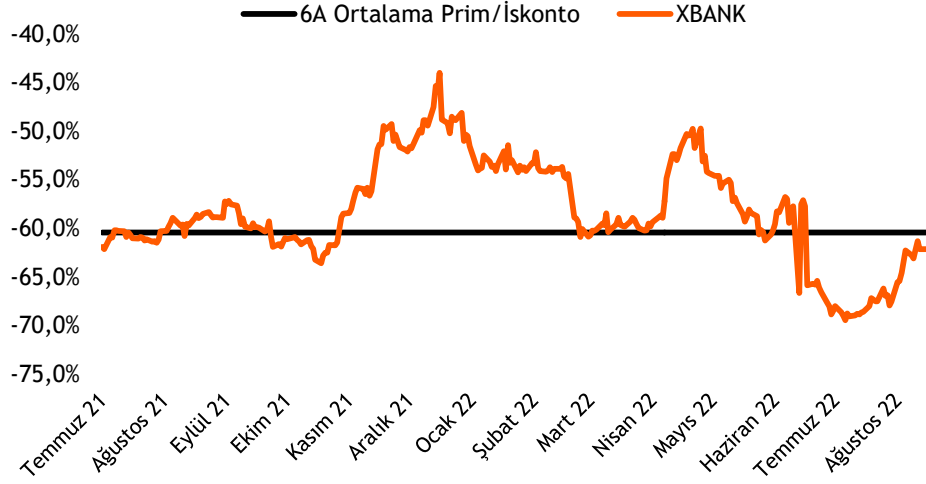
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

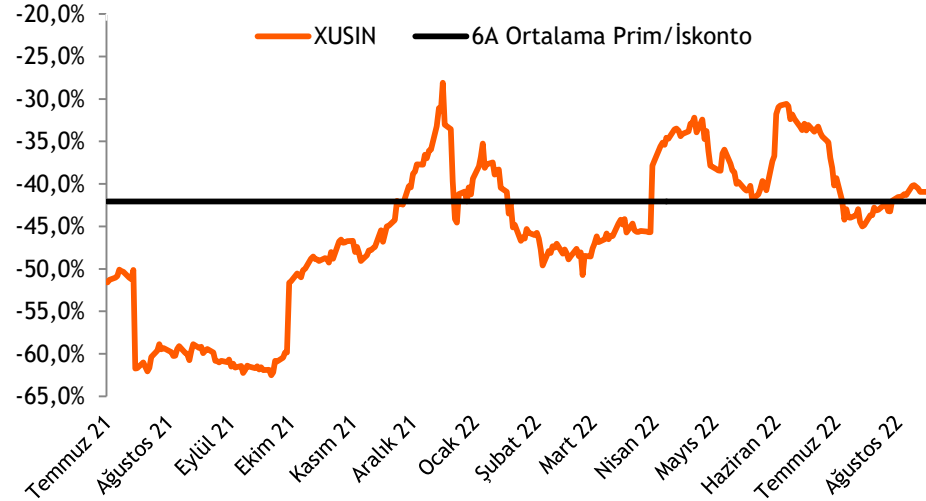


Kaynak: Bloomberg

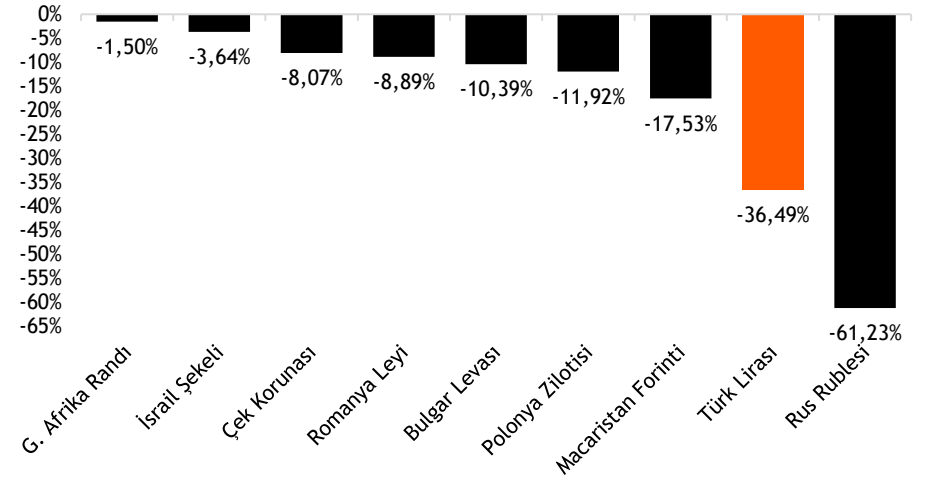
## Türk bankaları benzerlerine göre %62 iskontolu (PD/DD)



## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

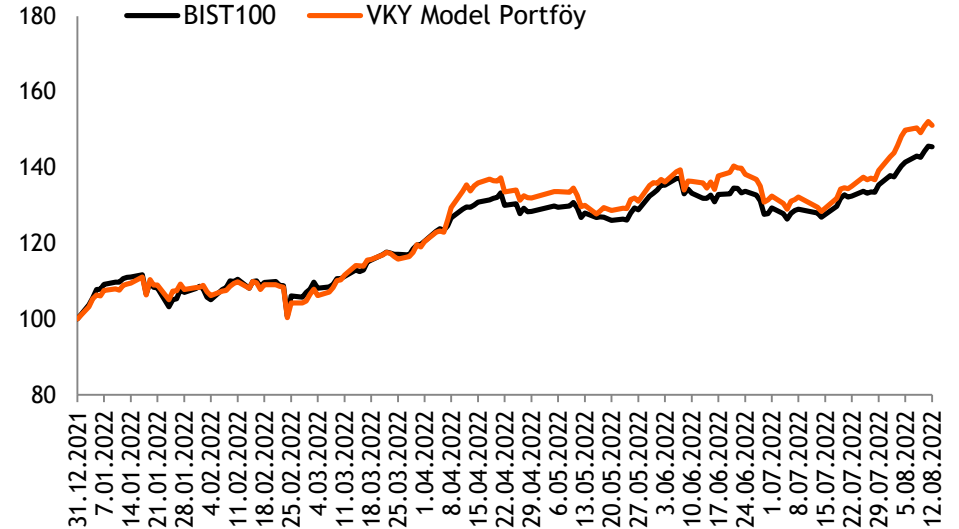


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin kısıtlamaların kaldırılmasıyla 2021 yılında hızlanan ekonomik aktivitenin, 2022 yılında normalleşeceğini bekliyoruz.
- ❑ Hisse model portföyümüzü, **Şişe Cam , Kardemir, Tofaş, Akbank, İş Bankası ve Sabancı Holding** oluşturmaktadır. Model portföyümüzde bankacılık hisselerinin ağırlığı %30,8 (BİST100: %11,2) olup, portföyün betası 1,20'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,3 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,3 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	74.191	5,2%	19,8%	34,40	24,22	42%	1,12
KRDMD	8.536	1,1%	18,3%	17,00	10,94	55%	1,47
TOASO	41.700	1,4%	17,0%	118,00	83,40	41%	1,06
AKBNK	52.000	3,9%	16,3%	13,80	10,00	38%	1,09
ISCTR	59.600	2,7%	14,5%	8,40	5,96	41%	1,19
SAHOL	48.317	3,4%	14,3%	31,90	23,68	35%	1,28

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	52.000	10,00	1.262	AL	EÜG	13,80	38%
GARAN	74.550	17,75	1.220	AL	EÜG	22,50	27%
HALKB	27.529	5,54	409	TUT	EPG	6,58	19%
ISCTR	59.600	5,96	676	AL	EÜG	8,40	41%
YKBNK	45.952	5,44	1.181	AL	EÜG	7,00	29%
TSKB	9.660	3,45	407	TUT	EPG	3,12	-10%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	5.938	43,96	93	AL	EÜG	58,70	34%
AKCNS	4.905	25,62	10	TUT	EPG	30,50	19%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	46.423	68,70	359	TUT	EPG	74,25	8%
VESTL	9.306	27,74	198	AL	EÜG	36,00	30%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	98.630	28,18	1.680	TUT	EPG	35,60	26%
KRDMD	8.536	10,94	1.100	AL	EÜG	17,00	55%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	8.950	8,95	47	TUT	EPG	8,20	-8%
EKGYO	13.452	3,54	930	AL	EÜG	3,52	-1%
ISGYO	17.037	17,77	135	SAT	EPG	5,30	-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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	21.997	60,55	413	AL	EÜG	72,50	20%
THYAO	86.112	62,40	5.036	AL	EPG	79,00	27%
PGSUS	18.301	178,90	399	AL	EPG	163,00	-9%
<b>Holding</b>							
KCHOL	104.733	41,30	658	AL	EÜG	54,40	32%
SAHOL	48.317	23,68	1.229	AL	EÜG	31,90	35%
SISE	74.191	24,22	2.110	AL	EÜG	34,40	42%
<b>Savunma</b>							
ASELS	55.997	24,56	1.041	AL	EPG	34,30	40%
OTKAR	11.345	472,70	96	TUT	EPG	423,00	-11%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	118.678	338,20	605	AL	EPG	407,60	21%
TOASO	41.700	83,40	508	AL	EÜG	118,00	41%
DOAS	19.448	88,40	73	AL	EÜG	89,75	2%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.358	22,64	28	AL	EÜG	23,00	2%
BIMAS	66.124	108,90	458	AL	EPG	117,20	8%
MGROS	12.475	68,90	141	AL	EÜG	87,35	27%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	39.160	17,80	369	AL	EPG	28,05	58%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	36.349	29,64	216	TUT	EÜG	20,25	-32%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,7%	-0,1%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	2,7%	-0,5%
15 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	4,4%	3,9%
15 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	5,0%	3,1%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		8,9%
15 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi	■		-31,1 mlr TL
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi	■	5,00	11,10
15 Ağu.	Türkiye	2Ç22		Aygaz, Tüpraş ve Pegasus finansal sonuçlarını açıklayacak.			
16 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	3,8%	3,8%
16 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları	■		150 bin
16 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi	■	-60,0	-53,8
16 Ağu.	Türkiye	14:30	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		12,4%
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri	■	1.650 bin	1.685 bin
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları	■	1.540 bin	1.559 bin
16 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,3%	-0,2%
16 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı	■	80,1%	80,0%
16 Ağu.	Türkiye	2Ç22		Koç Holding, Bizim Toptan ve Şok Marketler finansal sonuçlarını açıklayacak.			
17 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	■		0,8%
17 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	■	9,9%	9,4%
17 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	0,7%	0,7%
17 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	4,0%	4,0%
17 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,2%	1,0%
17 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	FOMC Toplantı Tutanaqları (26-27 Temmuz)	■		
17 Ağu.	Türkiye	2Ç22		BİM finansal sonuçlarını açıklayacak.			
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %	■	8,9%	8,6%
18 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Aylık %	■		0,1%
18 Ağu.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	■	14,0%	14,0%
18 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	-5,0	-12,3
18 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		262 bin
18 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	2. El Konut Satışları	■	4,85 mn	5,12 mn
18 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	-0,5%	-0,8%
18 Ağu.	Türkiye	2Ç22		Turkcell ve Doğuş Otomotiv finansal sonuçlarını açıklayacak.			
19 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	TÜFE - Yıllık %	■	2,6%	2,4%
19 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Aylık %	■		0,6%
19 Ağu.	Almanya	09:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %	■	30,9%	32,7%
19 Ağu.	Türkiye			BIST şirketlerinin 2Ç22 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi			

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