

# 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.*

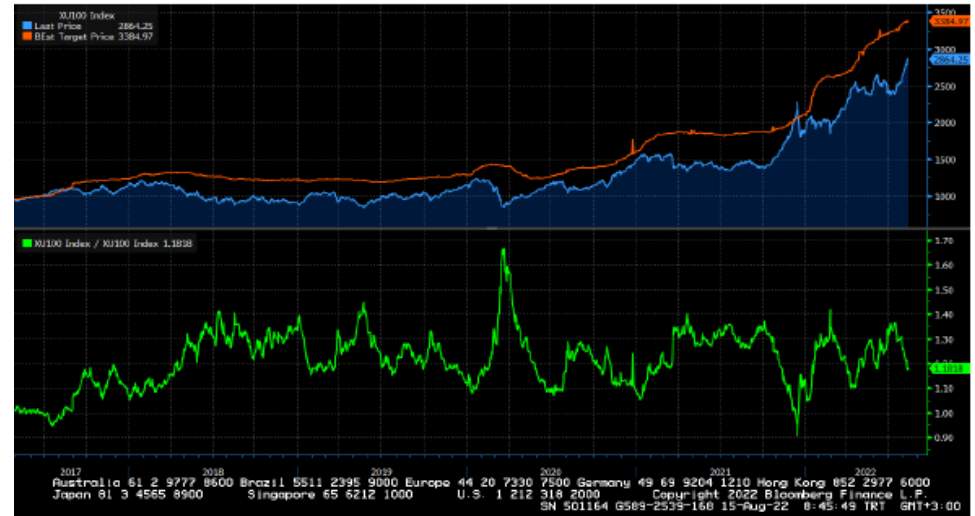
- ❑ Cuma gününe alımlarla başlayan BIST100 endeksi gün içinde 3,051 seviyesini test etse de haftanın son işlem gününü 3,020 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 63.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti, BIST100 endeksine dahil olan 52 hisse değer kazandı, 44 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.10 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise hafif negatif bir seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz haftaya iyi başlayan küresel endeksler başta ABD olmak üzere haftanın devamında geriledi ve haftayı negatif tarafta kapattı. S&P500 endeksi Cuma gününü %1.29 kayıpla kapatırken, Nasdaq endeksi ise %1.95 değer kaybetti. Tahvil faizleri ve dolar endeksi de yükselişine devam etti, 10 yıllık tahvil faizi %2.98, dolar endeksi ise 108.15 seviyesinden işlem görüyor. Bu sabaha başlarken AsyaPasifik endeksleri negatif tarafta yer alırken, Çin faiz indiriminin etkisiyle pozitif ayrışıyor. Çin'de banka kredileri için gösterge niteliğindeki 1 yıl vadeli faiz oranı 5 baz puan indirilerek %3,65'e düşürüldü. İçeride ise, TCMB kredilerle ilgili yeni bir düzenleme yaptı. Resmî Gazete'de yayınlanan düzenlemelerle, bankaların verecekleri ticari kredilerde faiz oranlarına getirilen katsayıya bağlı olarak menkul kıymet tesis etmeleri gerekecek. Bu düzenlemeyle, bankaların karlılıklarında oluşabilecek daralma beklentisi sebebiyle, kısa vadede zayıf performans görebiliriz, ayrıca bu karar tahvil faizlerini de düşürücü etki yapacaktır. Bu hafta dışarıda PMI verileri ve Jackson Hole toplantıları takip edilecek, içeride ise tüketici güven endeksi ve TCMB toplantı tutanakları yayınlanacak.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %15 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- BIST100 endeksinin güne hafif satıcı bir seyirle başlamasını bekliyoruz. Son kararlar sebebiyle bankalar kısa süreli baskı altında kalabilir, bu aşamada endekste de 3,000-2,950 destek seviyeleri olarak takip edilmelidir. Yatırımcılara kısa vadeli pozisyonlar için 2,950 seviyesinin zarar-kes seviyesi olarak izlemelerini öneriyoruz. Bilanço dönemi sonrasında katalizör eksikliği sebebiyle kar satışları görebiliriz, 3,050-3,150 direnç seviyeleri iken dolar bazında 175.0 seviyesi ana direnç olarak takip edilebilir.

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



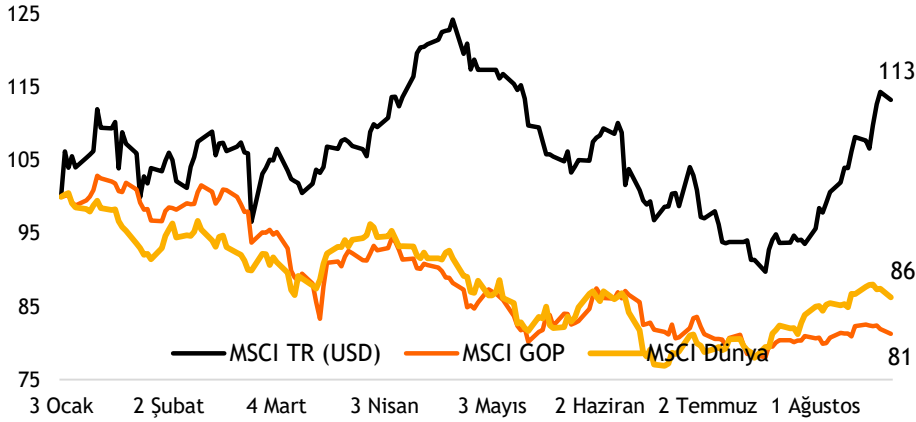
Kaynak: Matriks

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



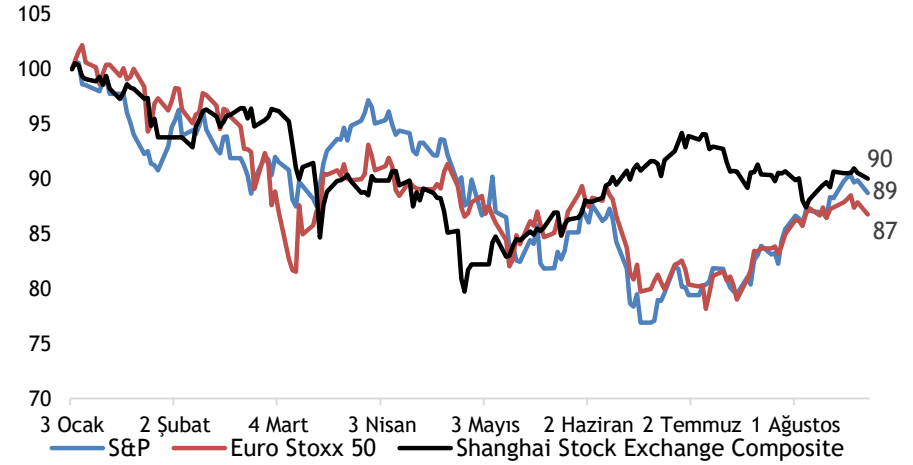
Kaynak: Bloomberg

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



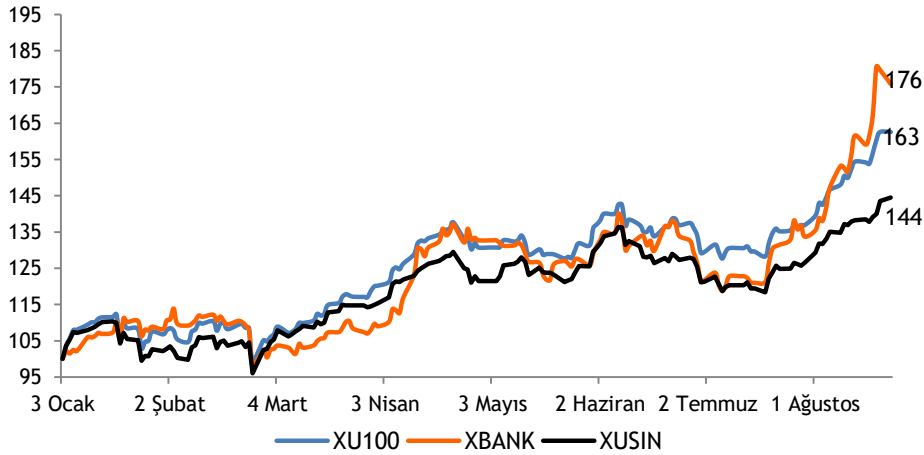
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



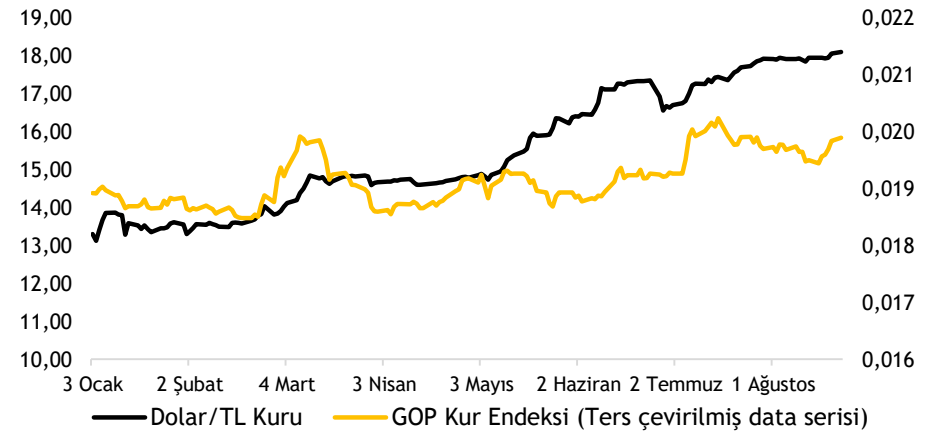
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



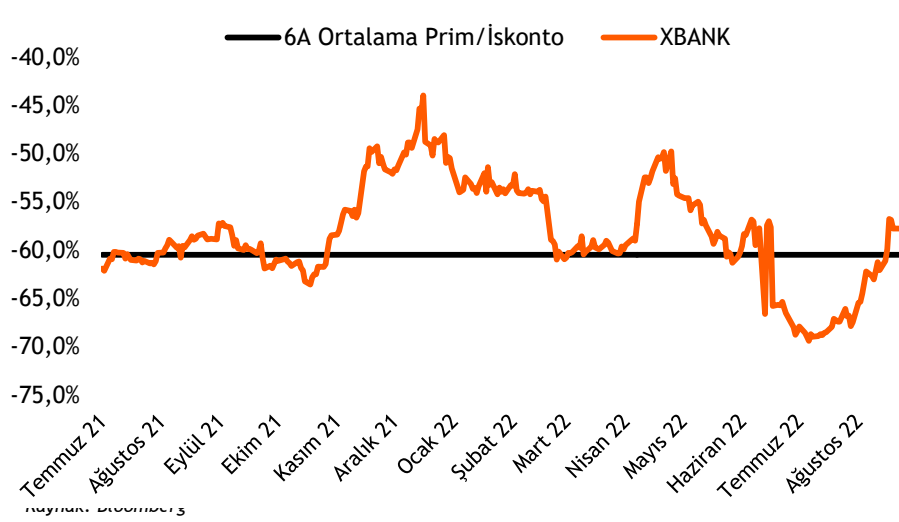
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

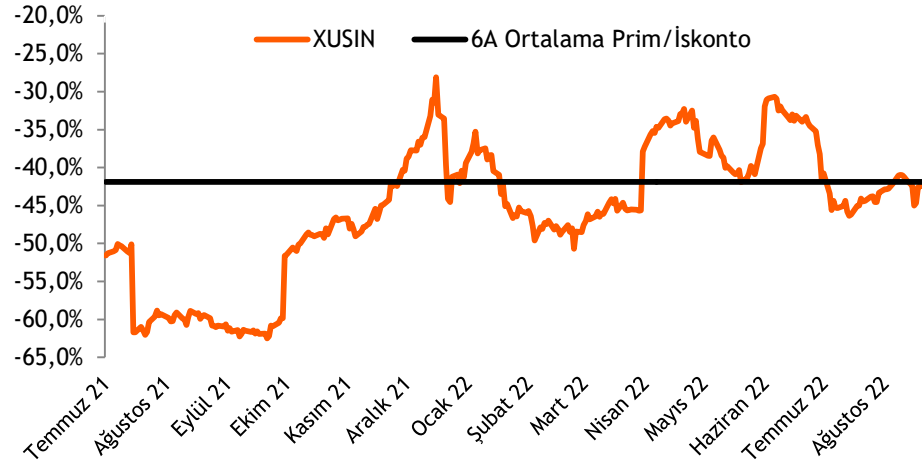


Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %58 iskontolu (PD/DD)

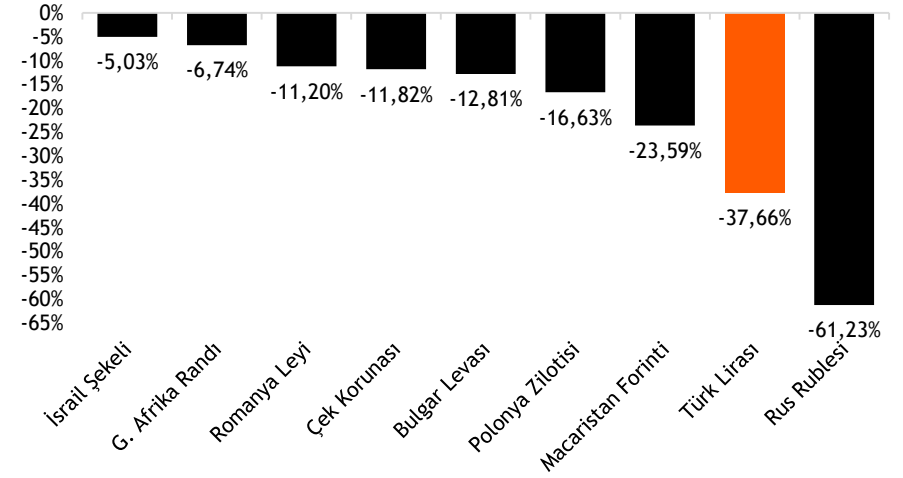


## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42,4 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



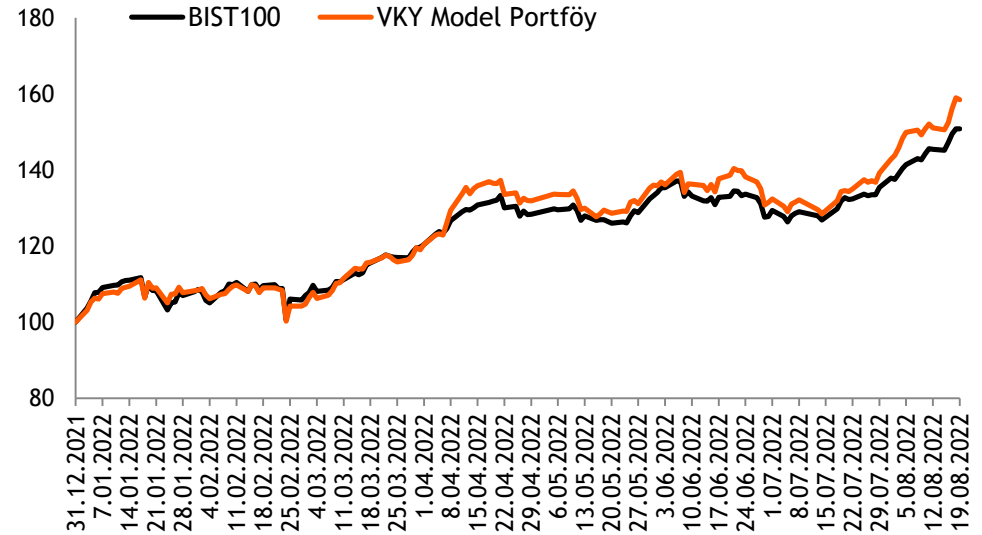
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %11,2) olup, portföyün betası 1,20'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %7,4 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %7,4 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BİST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
SISE	78.786	5,2%	19,8%	34,40	25,72	34%	1,12
KRDMD	9.488	1,1%	18,3%	17,00	12,16	40%	1,48
TOASO	42.650	1,4%	17,0%	118,00	85,30	38%	1,04
AKBNK	55.120	4,0%	16,3%	13,80	10,60	30%	1,09
ISCTR	69.900	2,9%	14,5%	8,40	6,99	20%	1,23
SAHOL	50.194	3,3%	14,3%	31,90	24,60	30%	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	55.120	10,60	1.436	AL	EÜG	13,80	30%
GARAN	85.764	20,42	1.323	AL	EÜG	22,50	10%
HALKB	28.324	5,70	434	TUT	EPG	6,58	15%
ISCTR	69.900	6,99	797	AL	EÜG	8,40	20%
YKBNK	47.895	5,67	1.360	AL	EÜG	7,00	23%
TSKB	11.368	4,06	455	TUT	EPG	3,12	-23%
<b>Çimento</b>							
CİMSA	6.576	48,68	102	AL	EÜG	58,70	21%
AKCNS	5.272	27,54	9	TUT	EPG	30,50	11%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	48.044	71,10	363	TUT	EPG	74,25	4%
VESTL	9.567	28,52	214	AL	EÜG	41,75	46%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	104.020	29,72	1.762	TUT	EPG	35,60	20%
KRDMD	9.488	12,16	1.110	AL	EÜG	17,00	40%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	9.020	9,02	47	TUT	EPG	11,20	24%
EKGYO	13.908	3,66	1.027	AL	EÜG	5,00	37%
ISGYO	16.759	17,48	136	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	22.088	60,80	424	AL	EÜG	72,50	19%
THYAO	94.530	68,50	5.240	AL	EPG	79,00	15%
PGSUS	21.831	213,40	442	TUT	EÜG	226,00	6%
<b>Holding</b>							
KCHOL	117.767	46,44	736	AL	EÜG	58,20	25%
SAHOL	50.194	24,60	1.173	AL	EÜG	31,90	30%
SISE	78.786	25,72	2.168	AL	EÜG	34,40	34%
<b>Savunma</b>							
ASELS	58.231	25,54	1.091	AL	EPG	34,30	34%
OTKAR	11.542	480,90	103	TUT	EPG	423,00	-12%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	117.485	334,80	624	AL	EPG	407,60	22%
TOASO	42.650	85,30	541	AL	EÜG	118,00	38%
DOAS	22.308	101,40	82	TUT	EÜG	115,75	14%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.285	21,42	30	AL	EÜG	33,53	57%
BIMAS	64.606	106,40	494	AL	EÜG	151,00	42%
MGROS	13.434	74,20	152	AL	EÜG	87,35	18%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	41.162	18,71	424	AL	EPG	28,05	50%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	35.392	28,86	237	TUT	EPG	27,70	-4%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			145,0%
22 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,19
23 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			68,0
23 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	S&P Global/BME PMI İmalat		48,3	49,3
23 Ağu.	Almanya	10:30	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,0	49,7
23 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat		49,4	49,8
23 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,5	51,2
23 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		51,2	52,1
23 Ağu.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,0	52,6
23 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat		52,0	52,2
23 Ağu.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,2	47,3
23 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			0,00
23 Ağu.	Avro Bölgesi	17:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi		-28,0	-27,0
23 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Yeni Konut Satışları		580 bin	590 bin
24 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,6%	2,0%
24 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-2,5%	-8,6%
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,0%	0,0%
25 Ağu.	Almanya	09:00	2Ç22	GSYH Yıllık %		1,5%	1,5%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Reel Kesim Güven Endeksi			103,70
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Kapasite Kullanımı			78,2%
25 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sektörel Güven Endeksleri			
25 Ağu.	Almanya	11:00	Ağu.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		86,90	88,60
25 Ağu.	Türkiye	14:00	Ağu.	TCMB PPK Toplantı Özeti (18 Ağu.)			
25 Ağu.	Avro Bölgesi	14:30	Tem.	AMB Toplantı Tutanaqları			
25 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			250 bin
25 Ağu.	ABD	15:30	2Ç22	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		-0,9%	-0,9%
25 Ağu.	ABD	15:30	2Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			4,4%
25 Ağu.	ABD			Jackson Hole Sempozyumu (25-27 Ağustos)			
26 Ağu.	Japonya	02:30	Ağu.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,7%	2,5%
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %			1,8%
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Getirler		0,6%	0,6%
26 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Kişisel Harcamalar		0,3%	1,1%
26 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		55,1	55,1
26 Ağu.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell, Jackson Hole toplantısında konuşma yapacak.			

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