

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.

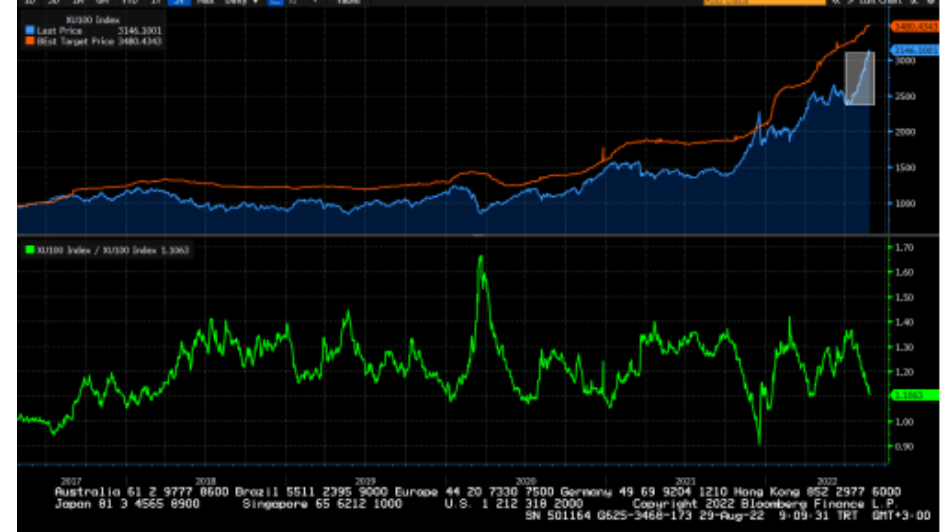
- Cuma gününe tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi ancak haftanın son işlem gününü %0.30 artışla 3,146 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi rekor kırarak, 91.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 47 hisse değer kazandı, 52 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.18 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise %1 civarında satıcı seyrizleniyor.
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odak noktası Jackson Hole sempozyumu ve FED başkanı Powell'ın konuşması oldu. Hafta içinde gerçekleşen ekonomik veriler karışık sinyal üretirken, Powell piyasa beklentilerinden daha şahin bir ton kullandı. Powell, yumuşak iniş umduklarını ancak yüksek faiz ile enflasyonu aşağı getirirken hane halkı ve işyerlerinin sancılı bir dönem geçirebileceklerini ifade etti. Bu ifadelerin ardından ABD hisse endekslerinde sert düşüş izlendi. S&P500 endeksi %3.3 değer kaybederken, Nasdaq %4'ün üzerinde düşüş kaydetti. Bu hareket son haftalardaki beklentimizle uyumlu ve gerilemenin devamını bekliyoruz. Öte yandan ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.10, dolar endeksi ise 2002'den beri en yüksek seviye olan 109.47 seviyesinden işlem görüyor. Geçen hafta açıklanan PMI verileri ekonomilerin ivme kaybetmeye devam ettiğini açık şekilde ortaya koydu. Bu aşamada yaz biterken Avrupa ekonomisine ilişkin endişeler ve FED'in daha agresif para politikası Euro/Dolar paritesi üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir, paritede 0.96-1.03 bandını takip ediyoruz. Bu hafta PMI verileri, Almanya'da enflasyon, ABD'de ise tarımdışı istihdam verileri izlenecek. İçeride ise bankacılık sektör verileri, büyüme ve ISO perakende fiyatlar endeksi takip edilecek.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %15 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

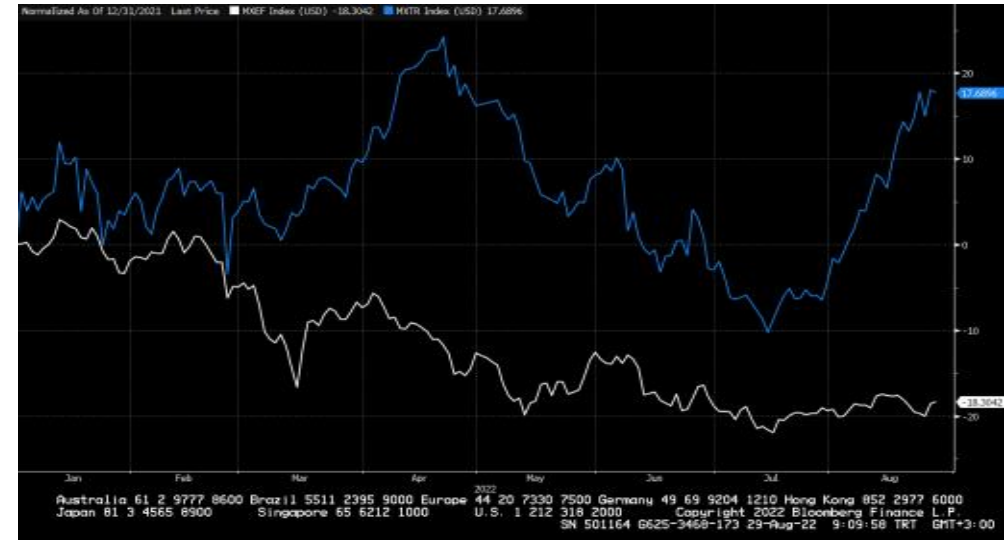
- BIST100 endeksinin güne satıcıyla seyrile başlamasını bekliyoruz. Kısa vadeli yükselen trend üzerinde gücünü koruyan endekste 3,100-3,080 ve 3,050 destek seviyeleri iken 3,150-3,200 direnç bölgesi olarak takip edilebilir. Dolar bazında ise 175.0 seviyesini kritik direnç olarak izliyoruz. Yatırımcılara mevcut pozisyonları için 3,050 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak izlemelerini öneriyoruz.

BIST-100, 3,100-2,950 destekler, 3,200-3,250 dirençler...



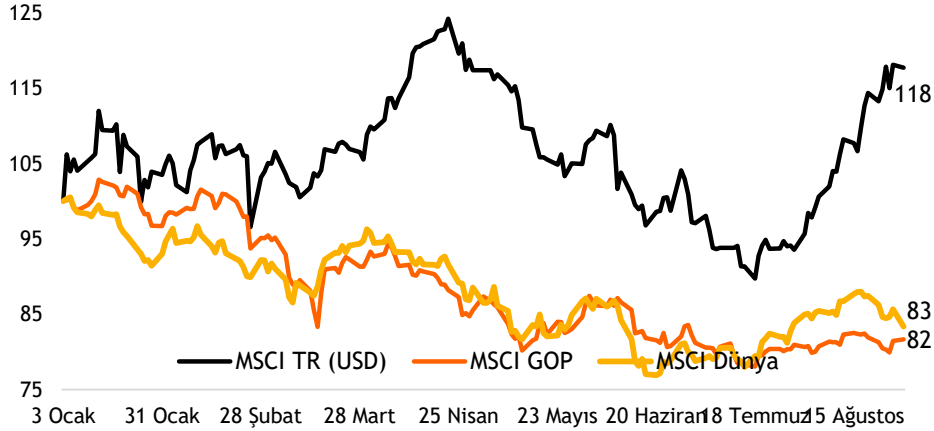
Kaynak: Matriks

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



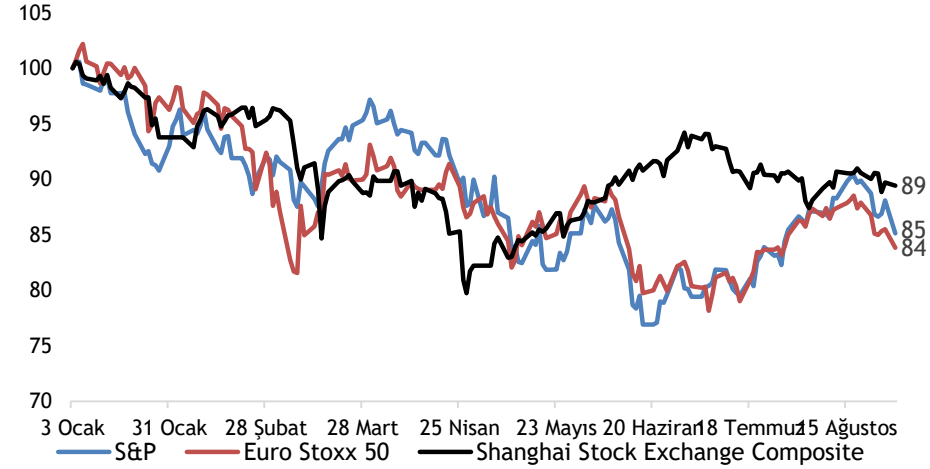
Kaynak: Bloomberg

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



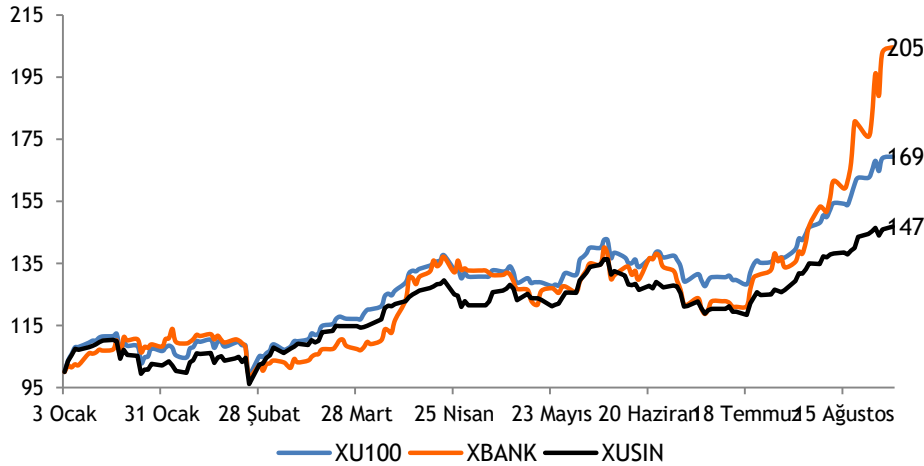
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



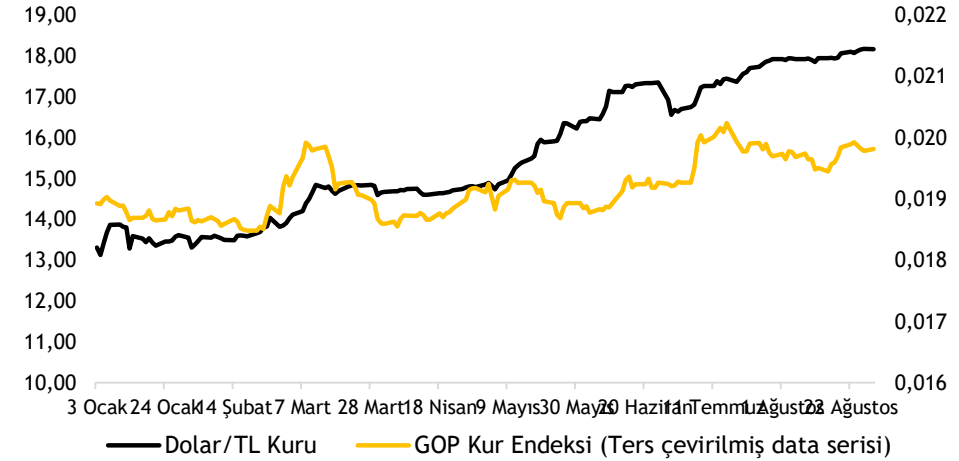
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



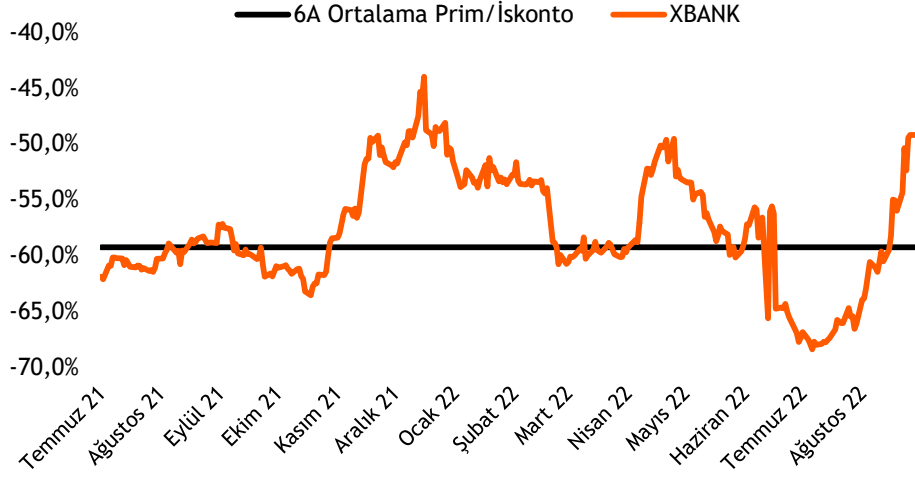
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

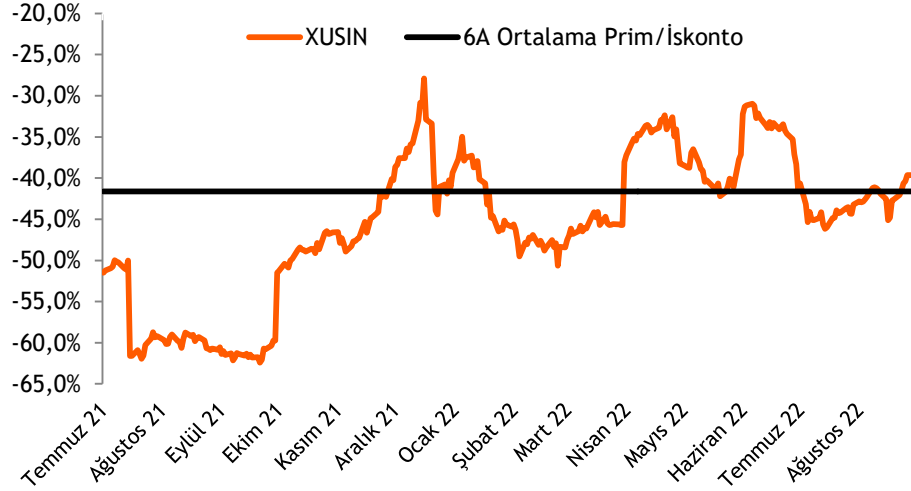


Kaynak: Bloomberg

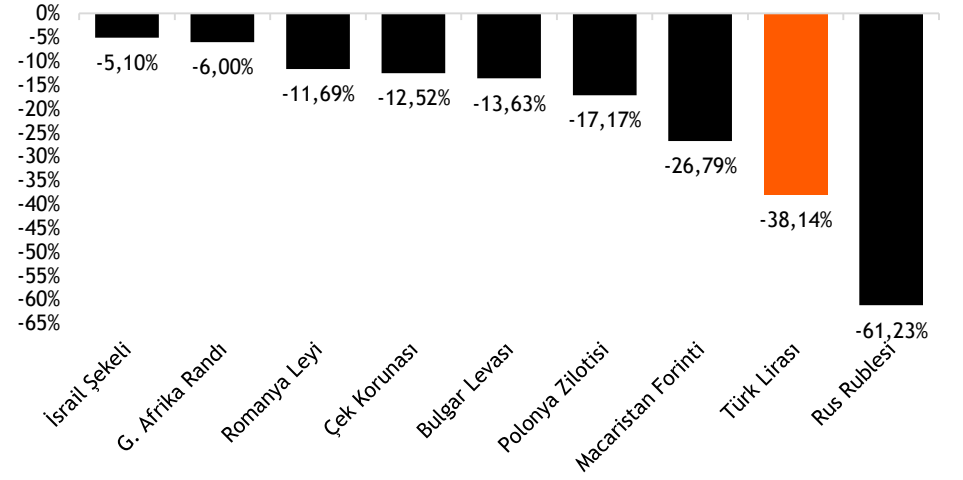
Türk bankaları benzerlerine göre %49 iskontolu (PD/DD)



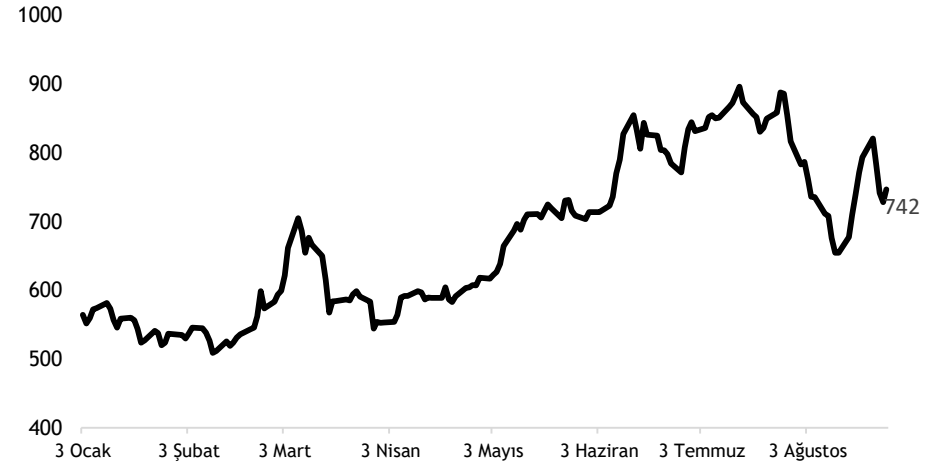
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %39,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

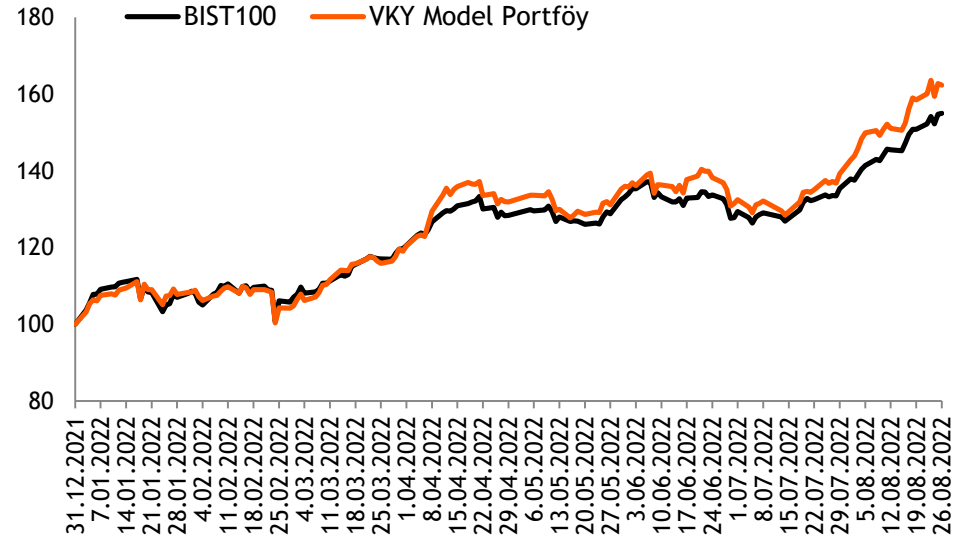


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 2022 yılında bankacılık sektöründe güçlü karlılıkların devam etmesi beklentimize paralel olarak yüksek öz kaynak karlılığı ve sağlam aktif kalitesine sahip bankalara portföyümüzde yer veriyoruz. Aşılama ve ilaç çalışmalarındaki hızlanma sonrası salgına ilişkin 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: %13,8) olup, portföyün betası 1,21'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %6,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %6,9 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	75.049	4,9%	19,8%	34,40	24,50	40%	1,10
KRDMD	9.456	1,1%	18,3%	17,00	12,12	40%	1,48
TOASO	43.250	1,3%	17,0%	118,00	86,50	36%	1,05
AKBNK	62.296	4,2%	16,3%	13,80	11,98	15%	1,12
ISCTR	77.300	3,2%	14,5%	8,40	7,73	9%	1,25
SAHOL	51.908	3,4%	14,3%	31,90	25,44	25%	1,25

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	62.296	11,98	1.750	AL	EÜG	13,80	15%
GARAN	105.000	25,00	1.348	AL	EÜG	22,50	-10%
HALKB	35.430	7,13	478	TUT	EPG	6,58	-8%
ISCTR	77.300	7,73	1.145	AL	EÜG	8,40	9%
YKBNK	59.129	7,00	1.659	AL	EÜG	7,00	0%
TSKB	12.936	4,62	469	TUT	EPG	3,12	-32%
Çimento							
CIMSA	6.896	51,05	111	AL	EÜG	58,70	15%
AKCNS	5.552	29,00	11	TUT	EPG	30,50	5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	48.450	71,70	374	TUT	EPG	74,25	4%
VESTL	10.030	29,90	257	AL	EÜG	41,75	40%
Demir-Çelik							
EREGL	103.250	29,50	1.855	TUT	EPG	35,60	21%
KRDMD	9.456	12,12	1.158	AL	EÜG	17,00	40%
Gayrimenkul							
TRGYO	8.740	8,74	48	TUT	EPG	11,20	28%
EKGYO	15.048	3,96	1.227	AL	EÜG	5,00	26%
ISGYO	16.951	17,68	134	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
Havacılık							
TAVHL	22.796	62,75	435	AL	EÜG	72,50	16%
THYAO	96.186	69,70	5.511	AL	EPG	79,00	13%
PGSUS	20.849	203,80	467	TUT	EÜG	226,00	11%
Holding							
KCHOL	119.187	47,00	777	AL	EÜG	58,20	24%
SAHOL	51.908	25,44	1.175	AL	EÜG	31,90	25%
SISE	75.049	24,50	2.220	AL	EÜG	34,40	40%
Savunma							
ASELS	60.876	26,70	1.158	AL	EPG	34,30	28%
OTKAR	11.544	481,00	113	TUT	EPG	423,00	-12%
Otomotiv							
FROTO	118.923	338,90	649	AL	EPG	407,60	20%
TOASO	43.250	86,50	595	AL	EÜG	118,00	36%
DOAS	21.868	99,40	88	TUT	EÜG	115,75	16%
Perakende							
BIZIM	1.336	22,26	32	AL	EÜG	33,53	51%
BIMAS	68.553	112,90	499	AL	EÜG	151,00	34%
MGROS	14.801	81,75	161	AL	EÜG	87,35	7%
Telekomünikasyon							
TCELL	47.476	21,58	538	AL	EPG	28,05	30%
Enerji							
AKSEN	35.319	28,80	250	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
29 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			-10,6 mtr \$
29 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	Ekonomik Güven Endeksi			93,40
29 Ağu.	Türkiye	14:00	Tem.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Ağu.	ABD	17:30	Ağu.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		-12,20	-22,60
29 Ağu.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Ağu.	Japonya	02:30	Tem.	İşsizlik Oranı		2,6%	2,6%
30 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tüketici Güven Endeksi			-24,9
30 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,9%
30 Ağu.	Almanya	15:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		7,8%	7,5%
30 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	CB Tüketici Güven Endeksi		97,40	95,70
30 Ağu.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle kapalı olacak.			
31 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,5%	9,2%
31 Ağu.	Çin	04:30	Ağu.	CFLP PMI İmalat		49,2	49,0
31 Ağu.	Çin	04:30	Ağu.	CFLP PMI İmalat Dışı		52,1	53,8
31 Ağu.	Türkiye	10:00	2Ç22	GSYH Yıllık %		7,5%	7,3%
31 Ağu.	Almanya	10:55	Ağu.	İşsizlik Oranı %		5,5%	5,4%
31 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		9,0%	8,9%
31 Ağu.	ABD	15:15	Ağu.	ADP İstihdam Raporu			128 bin
1 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat		50,1	50,4
1 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	S&P Global/ISO PMI İmalat			46,9
1 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	S&P Global/BME PMI İmalat		49,8	49,8
1 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat		49,7	49,7
1 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		46,0	46,0
1 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	İşsizlik Oranı		6,6%	6,6%
1 Eyl.	Türkiye	12:00	Ağu.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %			4,1%
1 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			243 bin
1 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat			51,3
1 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	İnşaat Harcamaları		-0,1%	-1,1%
1 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat PMI		52,1	52,8
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Aylık %		2,5%	1,1%
2 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	ÜFE - Yıllık %		36,4%	35,8%
2 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Tarım Dışı İstihdam		300 bin	528 bin
2 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İşsizlik Oranı		3,5%	3,5%
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Fabrika Siparişleri		0,2%	2,0%
2 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Dayanıklı Mal Siparişleri			0,0%

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

řule ÖZKAN
SULE.OZKAN@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