

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.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününe alımlarla başlayan BIST100 endeksi gün içinde de gücünü korudu ve %2.55 artışla 3,222 seviyesinden kapanış yaptı, haftalık bazda ise getiri %2.41 oldu. Cuma günü işlem hacmi 79.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 78 hisse değer kazandı, 20 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.22 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise negatif seyir izleniyor.

Geçen hafta piyasaların gözü ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinde idi. Önceki toplantılarda ve üyelerin açıklamalarında, FED'in enflasyonu kontrol altına almak için agresif faiz artırımlarına gidebileceği ifade edilirken, bu artırımlar için bir diğer kriter de istihdam piyasasının gücü olarak takip ediliyordu. Nitekim Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve FED'in 75 bp faiz artırım beklentileri, ABD doları ve tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. Özellikle dolar endeksinde 2002 yılından bu yana en yüksek seviye test edilirken, hisse endekslerinde de %1'i aşan kayıplar izlendi. Bu haftaya başlarken Avrupa'daki enerji krizini körükleyebilecek bir haber akışı takip ediyoruz. Rus enerji şirketi Gazprom, daha önce bakım için 3 gün durdurulan Kuzey Akım boru hattından doğalgaz sevkiyatının bu kez belirsiz bir süreliğine durdurulduğunu açıkladı. Bu haberle beraber Almanya vadeli endeksler %3'ün üzerinde değer kaybederken, Euro/Dolar paritesi de 0.99 seviyesinin altına sarktı. Son durumu özetlemek gerekirse; yurtdışında hem FED hem de ECB'den agresif faiz artırımları beklenen bu ortamda, Rus petrolüne yönelik tavan fiyat uygulaması ve gaz kesintileriyle oluşan enerji krizi ve yansımaları piyasalar üzerinde baskı yaratacaktır. Bu ortamda bu hafta yurtdışında PMI hizmet verileri ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararı takip edilecek. İçeride ise son açıklanan OVP'ye göre 2022 için ortalama dolar/TL tahmini 16.62, 2023 için 21.52, 2024 için 24.62, 2025 için ise 25.77 olarak tahmin edildi. Ayrıca bugün açıklanacak olan Ağustos ayı enflasyon verisi öncesinde OVP'ye göre yıl sonu enflasyon beklentisinin %65 olduğu görülüyor, bugünkü enflasyon için piyasa beklentisi ise %81.3 seviyesinde bulunuyor. Bugün ABD piyasaları kapalı olacak, haftanın ikinci yarısının daha dalgalı geçmesini bekliyoruz.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %9 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- BIST100 endeksinin güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadede gücünü koruyan endekste 3,185-3,150 ve 3,100 seviyeleri destek olarak takip edilebilir, 3,300 ise direnç seviyesidir. Özellikle dolar bazında 175 seviyesinin üzerinde gerçekleşen haftalık kapanışı önemsiyoruz, \$179.0 seviyesini ise bir diğer kritik seviye olarak takip ediyoruz.

BIST-100, dolar bazında 175.0 üzerinde 179.0-191.0 ve 211.0 dirençler, 173.0 destek...



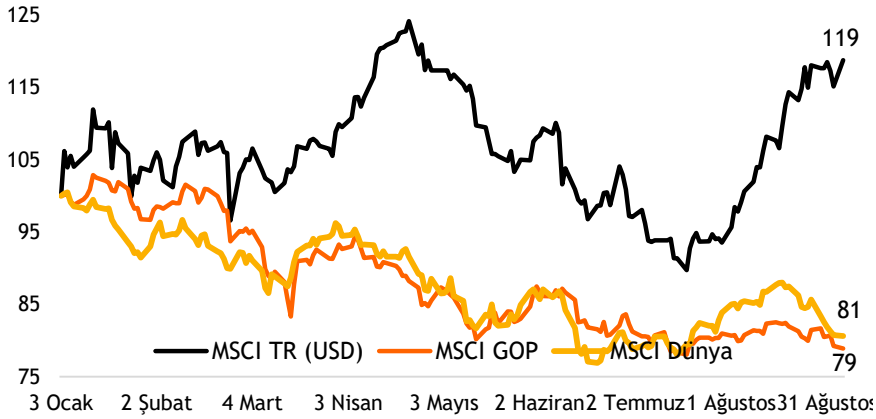
Kaynak: Matriks

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



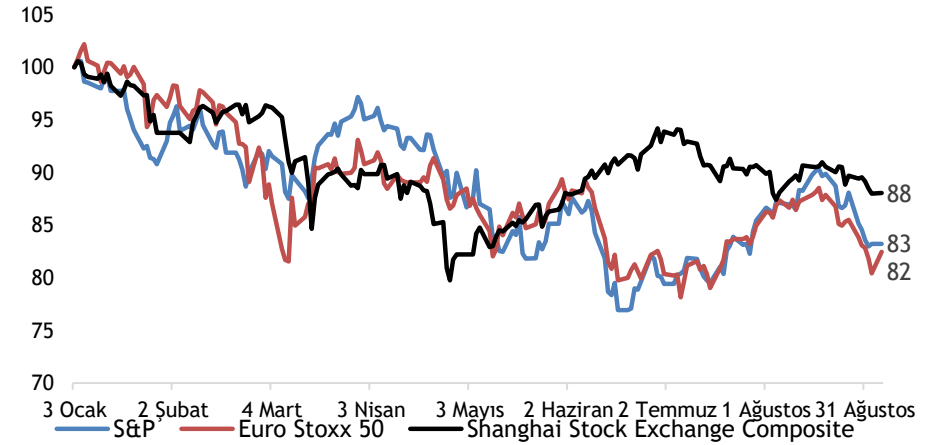
Kaynak: Bloomberg

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



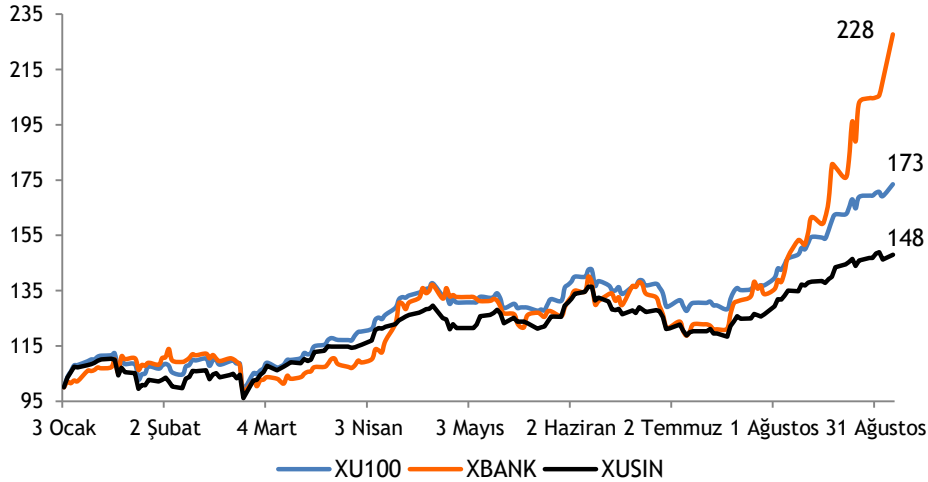
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



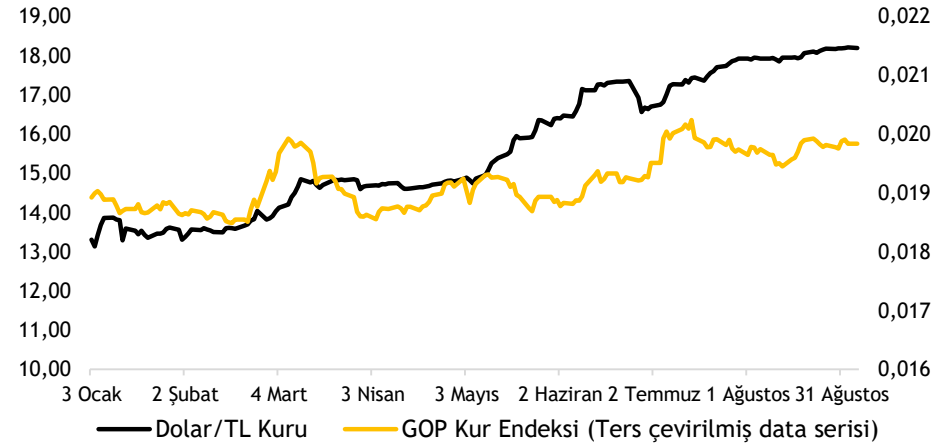
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



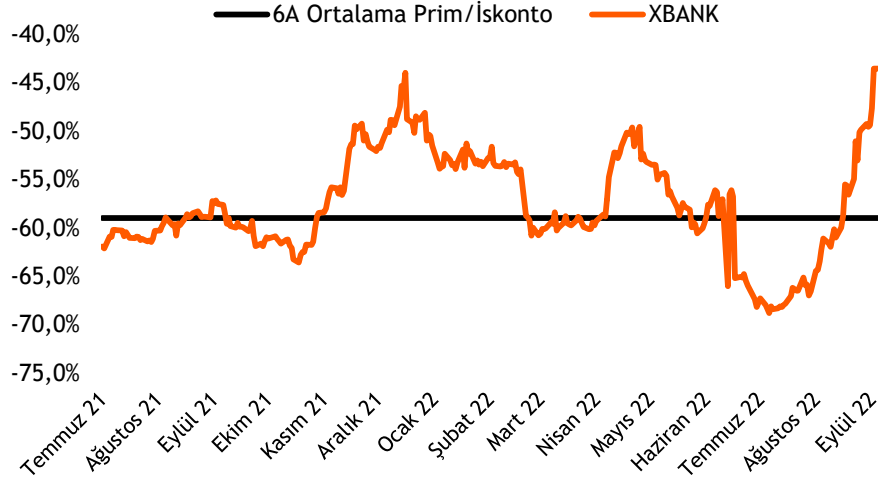
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



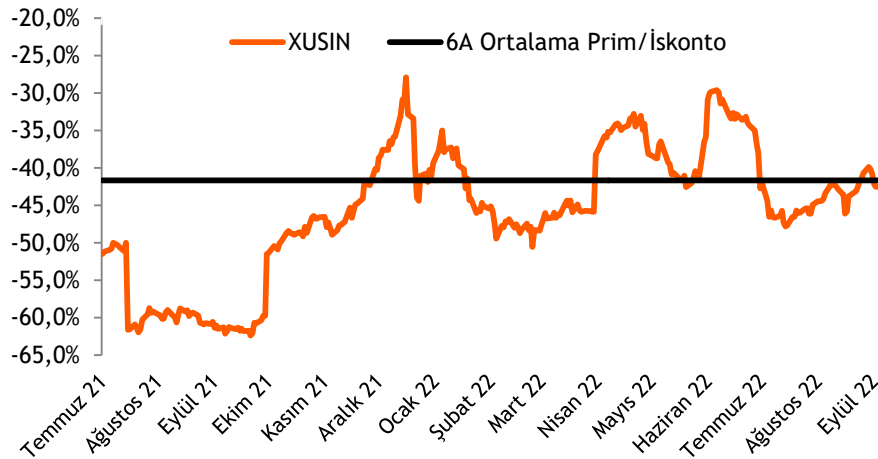
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %44 iskontolu (PD/DD)



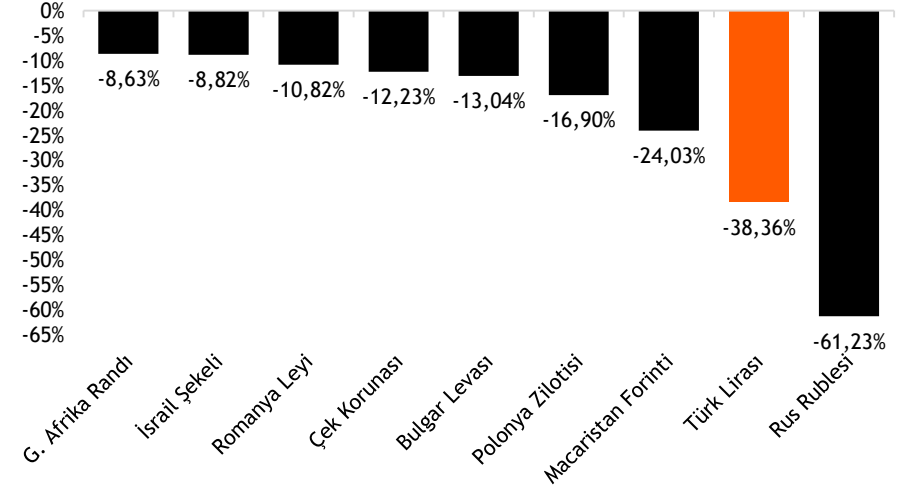
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %42,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



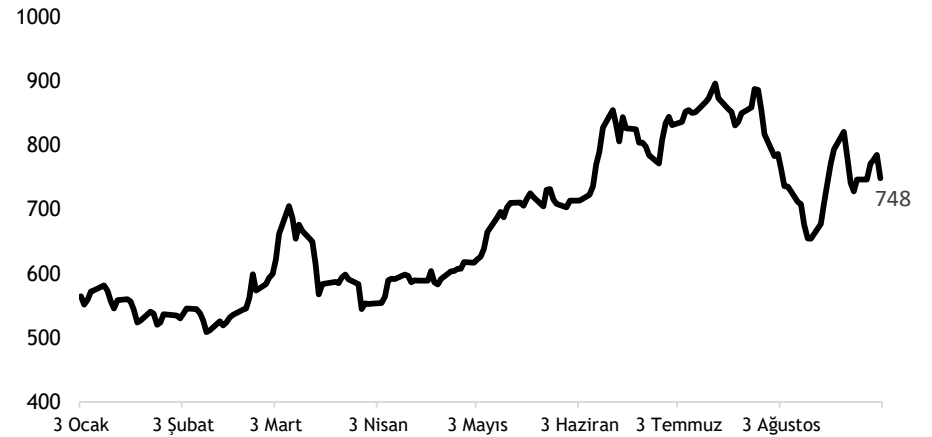
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



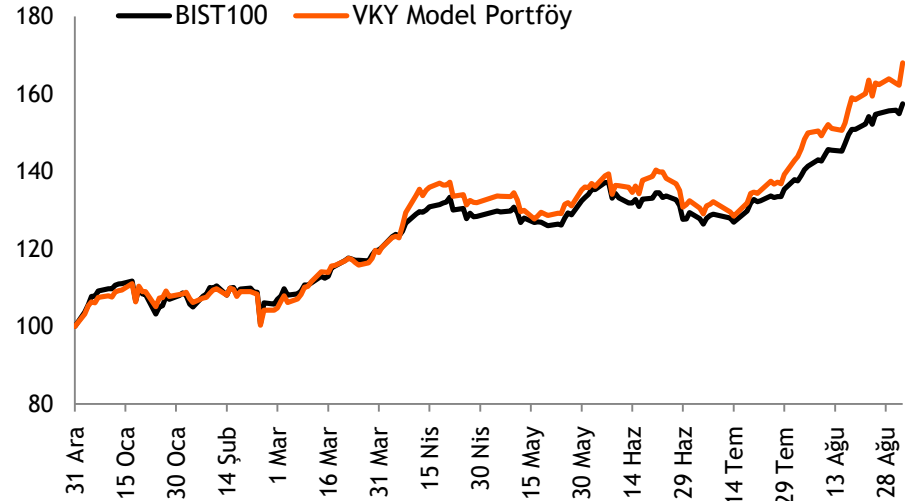
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %13,8) olup, portföyün betası 1,21'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %10,2 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %10,2 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	76.458	4,6%	19,8%	34,40	24,96	38%	1,10
KRDMD	9.136	1,0%	18,3%	17,00	11,71	45%	1,48
TOASO	46.000	1,4%	17,0%	118,00	92,00	28%	1,05
AKBNK	67.756	4,1%	16,3%	13,80	13,03	6%	1,12
ISCTR	88.400	3,2%	14,5%	8,40	8,84	-5%	1,26
SAHOL	53.459	3,2%	14,3%	31,90	26,20	22%	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	67.756	13,03	1.947	AL	EÜG	13,80	6%
GARAN	102.396	24,38	1.558	AL	EÜG	22,50	-8%
HALKB	44.623	8,98	703	TUT	EPG	6,58	-27%
ISCTR	88.400	8,84	1.360	AL	EÜG	8,40	-5%
YKBNK	65.971	7,81	1.957	AL	EÜG	7,00	-10%
TSKB	16.660	5,95	481	TUT	EPG	3,12	-48%
Çimento							
CIMSA	7.058	52,25	111	AL	EÜG	58,70	12%
AKCNS	5.449	28,46	11	TUT	EPG	30,50	7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	47.335	70,05	335	TUT	EPG	74,25	6%
VESTL	10.755	32,06	291	AL	EÜG	41,75	30%
Demir-Çelik							
EREGL	98.630	28,18	1.844	TUT	EPG	35,60	26%
KRDMD	9.136	11,71	1.089	AL	EÜG	17,00	45%
Gayrimenkul							
TRGYO	8.790	8,79	46	TUT	EPG	11,20	27%
EKGYO	15.390	4,05	1.338	AL	EÜG	5,00	23%
ISGYO	17.833	18,60	133	SAT	EPG	5,30	-72%

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	22.305	61,40	424	AL	EÜG	72,50	18%
THYAO	99.084	71,80	5.522	AL	EPG	79,00	10%
PGSUS	21.217	207,40	476	TUT	EÜG	226,00	9%
Holding							
KCHOL	117.158	46,20	800	AL	EÜG	58,20	26%
SAHOL	53.459	26,20	1.092	AL	EÜG	31,90	22%
SISE	76.458	24,96	2.224	AL	EÜG	34,40	38%
Savunma							
ASELS	62.107	27,24	1.170	AL	EPG	34,30	26%
OTKAR	12.425	517,70	124	TUT	EPG	423,00	-18%
Otomotiv							
FROTO	117.379	334,50	632	AL	EPG	407,60	22%
TOASO	46.000	92,00	616	AL	EÜG	118,00	28%
DOAS	21.846	99,30	88	TUT	EÜG	115,75	17%
Perakende							
BIZIM	1.524	25,40	36	AL	EÜG	33,53	32%
BIMAS	65.881	108,50	517	AL	EÜG	151,00	39%
MGROS	15.516	85,70	166	AL	EÜG	87,35	2%
Telekomünikasyon							
TCELL	48.092	21,86	592	AL	EPG	28,05	28%
Enerji							
AKSEN	37.379	30,48	262	TUT	EPG	27,70	-9%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Eyl.	Çin	04:45	Ağu.	Caixin PMI İmalat Dışı		53,8	55,5
5 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		2,0%	2,4%
5 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		81,3%	79,6%
5 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			5,2%
5 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			144,6%
5 Eyl.	Almanya	10:55	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		48,2	48,2
5 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,2	50,2
5 Eyl.	İngiltere	11:30	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,5	52,5
5 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,5%	-1,2%
5 Eyl.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
6 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,5%	-0,4%
6 Eyl.	Türkiye	14:30	Ağu.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			54,0
6 Eyl.	ABD	16:45	Ağu.	S&P Global PMI İmalat Dışı		44,2	44,1
6 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	ISM İmalat Dışı PMI		55,2	56,7
7 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		91,70 mlr \$	101,3 mlr \$
7 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,5%	0,4%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,6%	0,6%
7 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		3,9%	3,9%
7 Eyl.	ABD	15:30	Tem.	Dış Ticaret Dengesi		-70,1 mlr \$	-79,6 mlr \$
7 Eyl.	Türkiye	17:30	Ağu.	Hazine Nakit Dengesi			-92,8 mlr TL
7 Eyl.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,7%	0,5%
8 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,9%	2,2%
8 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		800,9 mlr ¥	-132,4 mlr ¥
8 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15	Eyl.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		1,25%	0,50%
8 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			232 bin
8 Eyl.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
8 Eyl.	ABD	16:10		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		3,2%	4,2%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,8%	2,7%
9 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,8%	0,8%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜK, 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