

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 dayanarak 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 şekil ve surette 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 yatay seyretti ve haftanın son işlem gününü %2.44 artışla 3,521 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 99.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 75 hisse değer kazandı, 23 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.23 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise pozitif bir seyir izleniyor.
- ❑ Küresel hisse endeksleri haftayı pozitif tarafta kapatırken, Euro/Dolar paritesinde tepki, dolar endeksinde ise gerileme görüldü. ABD’de hafta içinde açıklanan Bej Kitap’ta faiz artırımlarının devamına, enflasyonun ise ivme kaybetmeye başladığına işaret edildi. FED üyelerinden gelen açıklamalarda ise Eylül ayı toplantısında 75 baz puan artırım beklentileri güçlendi. Öte yandan ECB piyasa beklentilerine paralel olarak tarihinde ilk kez faizi 75 baz puan artırdı. Buna bağlı olarak Euro/Dolar paritesi 1.0 seviyesini aştı. Hisse endekslerinde ise faiz artırımına karşın ekonomide yumuşak iniş ihtimali fiyatlanmışa benziyor. Nitekim, S&P500 endeksi haftalık bazda %3.6, Nasdaq ise %4 değer kazandı. Bu haftaya başlarken ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.33, dolar endeksi ise 108.75 seviyesinden işlem görüyor. Bu hafta ABD ve Avrupa’da enflasyon verileri takip edilecek. İçeride ise cari denge, sanayi üretimi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi yakından izlenecek. Özellikle yarın ABD’de açıklanacak olan Ağustos ayı enflasyon verisinde ivme kaybı beklentisi (Beklenti:%8.1, Önceki:%8.5) ağır basıyor, bu nedenle verinin fiyatlamalar üzerindeki etkisinin yüksek olmasını bekleriz.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %1 uzaklıkta seyreliyor.



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin haftaya hafif pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadede rekor yineleyerek yükselişine devam eden endekste dolar bazında 191.0 seviyesi geçildi, bu aşamada yükselişin devamı beklenebilir, TL bazından 3,550 direnci üzerinde 3,700 seviyesi hedeflenebilir. 3,500-3,430 ise destek seviyeleri olarak takip edilmelidir.

BIST-100, dolar bazında 191.0 üzerinde 197.0-210.0 direnç seviyeleri...



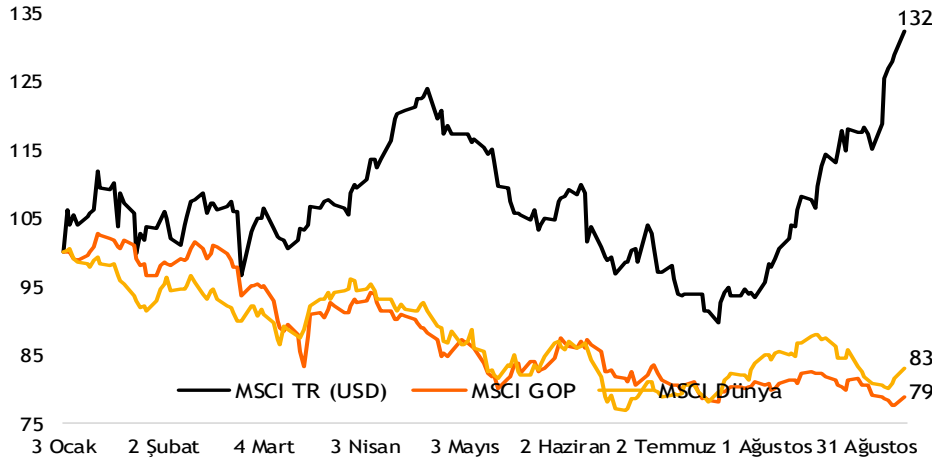
Kaynak: Matriks

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



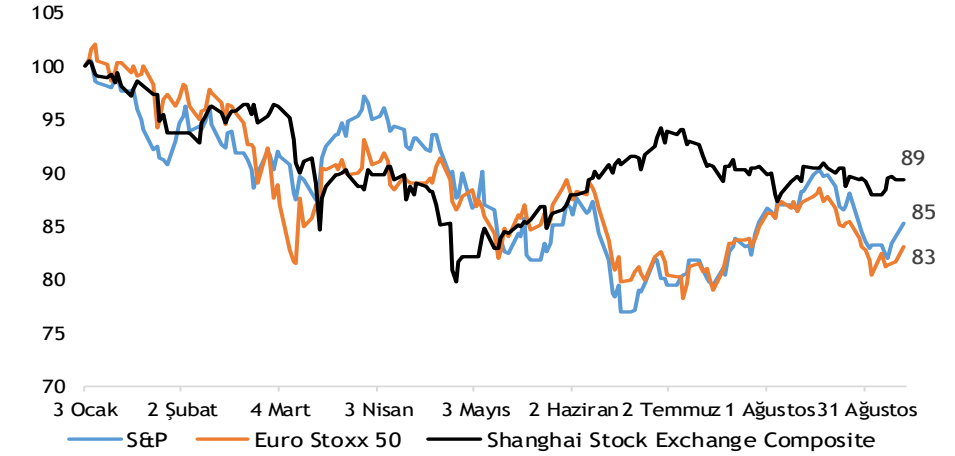
Kaynak: Bloomberg

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



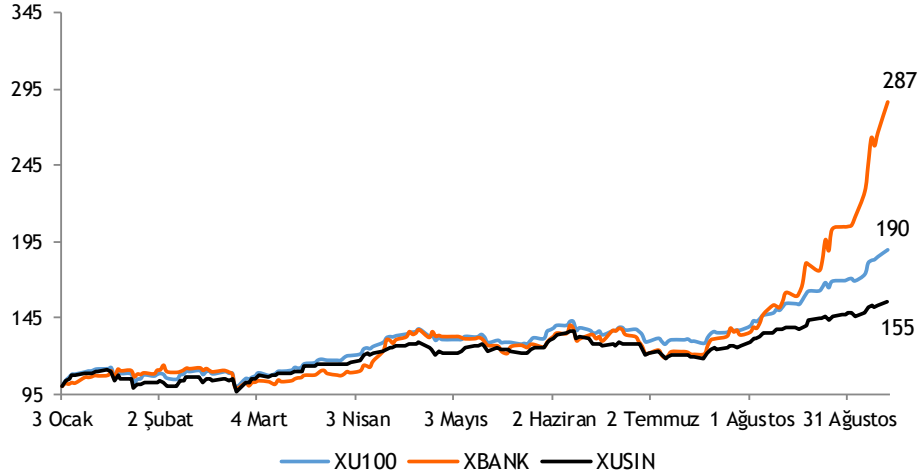
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



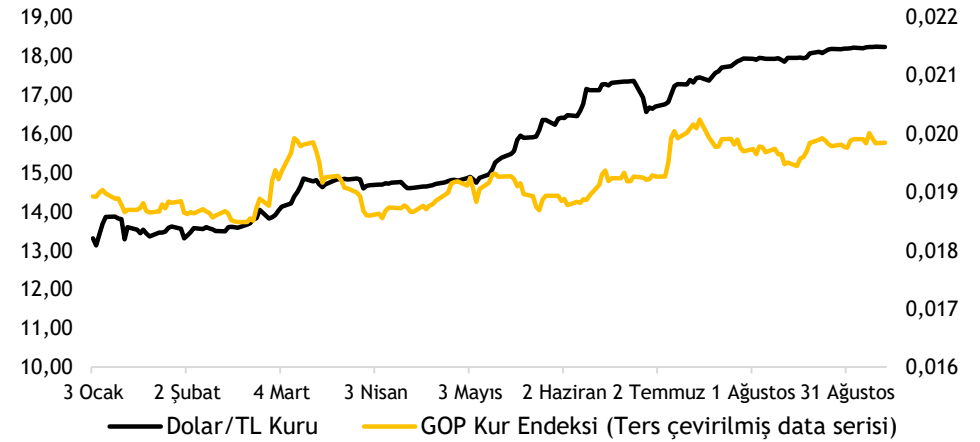
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



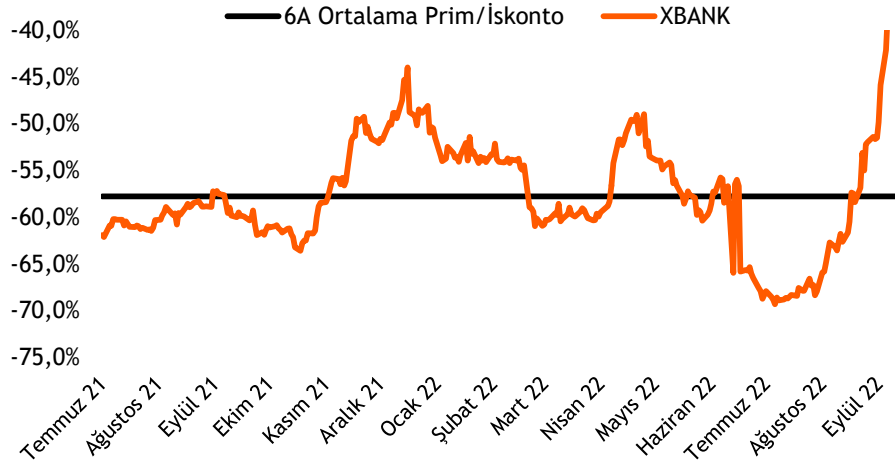
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



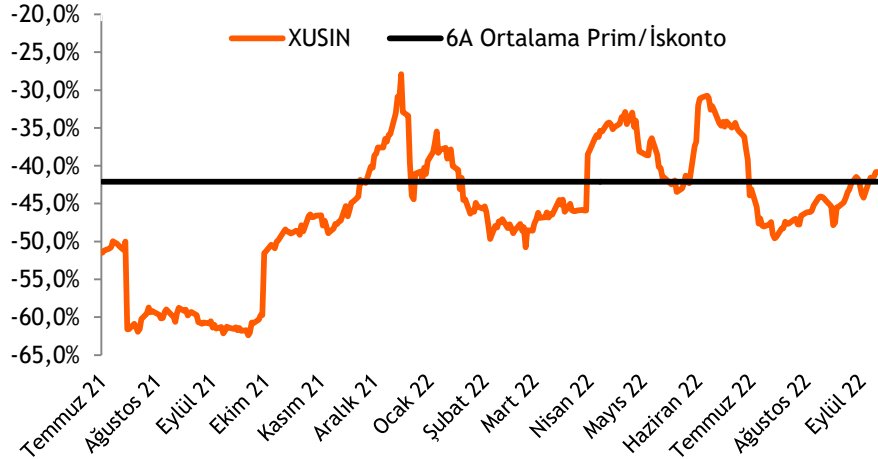
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %4 iskonto (PD/DD)



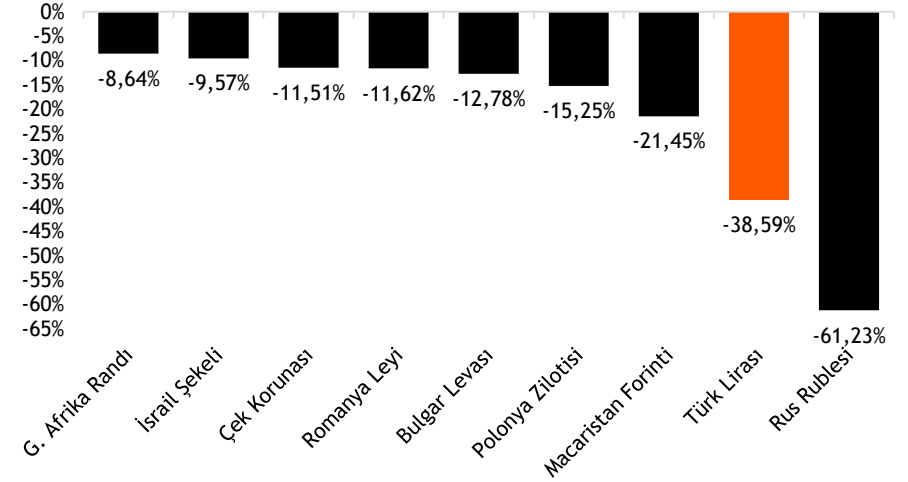
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40,8 iskonto (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



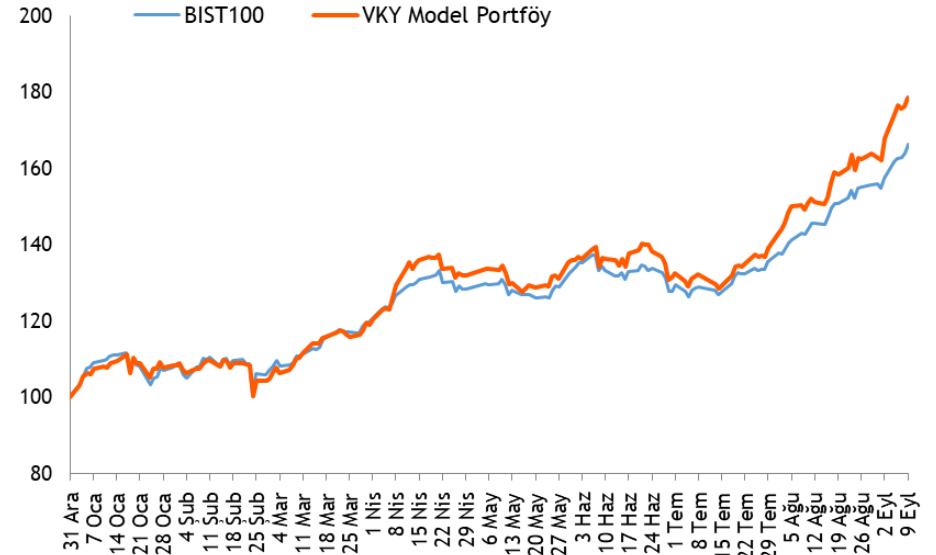
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksi son bir ayda endeksten %49 pozitif ayrışırken, yılbaşından bu yana endeksi %51 yenmeyi başardı. 2022 sonunda bankacılık sektöründe güçlü kar büyümeleri görmeyi beklemekle birlikte, sektör hisselerinde son yükselişte gözlenen performansa bağlı olarak, bankacılık sektörü hisselerini model portföyümüzden çıkardık. Endeks hedefimiz olan 3.680 seviyesinin sınırlı (%4,5) yükseliş potansiyeline işaret etmesine karşılık, model portföyümüzde, yükseliş potansiyeli nispeten yüksek hisseler yer vermeyi tercih ediyoruz.
- ❑ Hisse model portföyümüzü, **Şişe Cam , TAV Havalimanları, BİM, Tofaş, Kardemir ve Sabancı Holding** oluşturmaktadır. Son güncellememiz ile birlikte model portföyden bankacılık hisselerini çıkardık. Model portföyün betası 1,14'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %11,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 3Ç22 döneminde endeksten %8 pozitif ayrışırken, yılbaşından bu yana endeksi %11,8 yendi.

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	80.256	4,6%	18,0%	34,40	26,20	31%	1,06
TAVHL	23.704	1,3%	17,8%	72,50	65,25	11%	1,22
BIMAS	73.593	5,2%	17,3%	151,00	121,20	25%	0,82
TOASO	45.650	1,3%	16,3%	118,00	91,30	29%	0,98
KRDMD	11.126	1,1%	16,0%	17,00	14,26	19%	1,53
SAHOL	58.274	3,3%	14,8%	31,90	28,56	12%	1,23

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	82.784	15,92	2.607	TUT	EÜG	13,80	-13%
GARAN	109.956	26,18	1.842	TUT	EÜG	22,50	-14%
HALKB	68.375	13,76	852	TUT	EPG	6,58	-52%
ISCTR	124.400	12,44	1.697	TUT	EÜG	8,40	-32%
YKBNK	77.122	9,13	2.807	TUT	EÜG	7,00	-23%
TSKB	19.880	7,10	455	TUT	EPG	3,12	-56%
Çimento							
CIMSA	7.950	58,85	115	AL	EÜG	58,70	0%
AKCNS	5.973	31,20	12	TUT	EPG	30,50	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	49.666	73,50	332	TUT	EPG	74,25	1%
VESTL	10.949	32,64	358	AL	EÜG	41,75	28%
Demir-Çelik							
EREGL	113.610	32,46	2.220	TUT	EPG	35,60	10%
KRDMD	11.126	14,26	1.241	AL	EÜG	17,00	19%
Gayrimenkul							
TRGYO	9.880	9,88	51	TUT	EPG	11,20	13%
EKGYO	19.418	5,11	1.740	AL	EÜG	5,00	-2%
ISGYO	17.631	18,39	135	SAT	EPG	5,30	-71%

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	23.704	65,25	434	AL	EÜG	72,50	11%
THYAO	101.292	73,40	5.745	AL	EPG	79,00	8%
PGSUS	24.675	241,20	516	TUT	EÜG	226,00	-6%
Holding							
KCHOL	129.584	51,10	890	AL	EÜG	58,20	14%
SAHOL	58.274	28,56	1.110	AL	EÜG	31,90	12%
SISE	80.256	26,20	2.430	AL	EÜG	34,40	31%
Savunma							
ASELS	66.850	29,32	1.388	AL	EPG	34,30	17%
OTKAR	11.947	497,80	131	TUT	EPG	423,00	-15%
Otomotiv							
FROTO	123.169	351,00	667	AL	EPG	407,60	16%
TOASO	45.650	91,30	606	AL	EÜG	118,00	29%
DOAS	22.572	102,60	90	TUT	EÜG	115,75	13%
Perakende							
BIZIM	1.444	24,06	39	AL	EÜG	33,53	39%
BIMAS	73.593	121,20	558	AL	EÜG	151,00	25%
MGROS	17.191	94,95	177	AL	EÜG	87,35	-8%
Telekomünikasyon							
TCELL	52.844	24,02	759	AL	EPG	28,05	17%
Enerji							
AKSEN	35.098	28,62	266	TUT	EPG	27,70	-3%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Eyl.	Almanya	09:00	Tem.	Cari Denge	■		16,2 mlr €
12 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-0,2%	-0,9%
12 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge	■	-3,12 mlr \$	-3,46 mlr \$
12 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı	■		10,3%
12 Eyl.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı.			
13 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■	8,9%	8,6%
13 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,3%	0,3%
13 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	7,9%	7,9%
13 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	3,8%	3,8%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		1,3%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		8,5%
13 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi	■	-59,30	-55,30
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	-0,1%	0,0%
13 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	8,1%	8,5%
13 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi	■		-211,1 mlr \$
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■		1,0%
14 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	■		9,6%
14 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,6%	0,6%
14 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	10,4%	10,1%
14 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	-0,5%	0,7%
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %	■	0,0%	-0,5%
14 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	■	8,9%	9,8%
15 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	■	-2.385,7 mlr ¥	-1.436,8 mlr ¥
15 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları	■		93,9 bin
15 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi	■		-64,0 mlr
15 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■	2,25%	1,75%
15 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		222 bin
15 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi	■	-15,50	-31,30
15 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,3%	0,0%
15 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,2%	0,6%
15 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı	■	80,5%	80,3%
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	3,6%	3,8%
16 Eyl.	Çin	05:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	2,9%	2,7%
16 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		70,6%
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %	■	9,1%	8,9%
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %	■	0,5%	0,5%
16 Eyl.	Türkiye	14:30	Tem.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		9,0%
16 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	59,30	58,20

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼ę¼

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 ÇAYAN
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