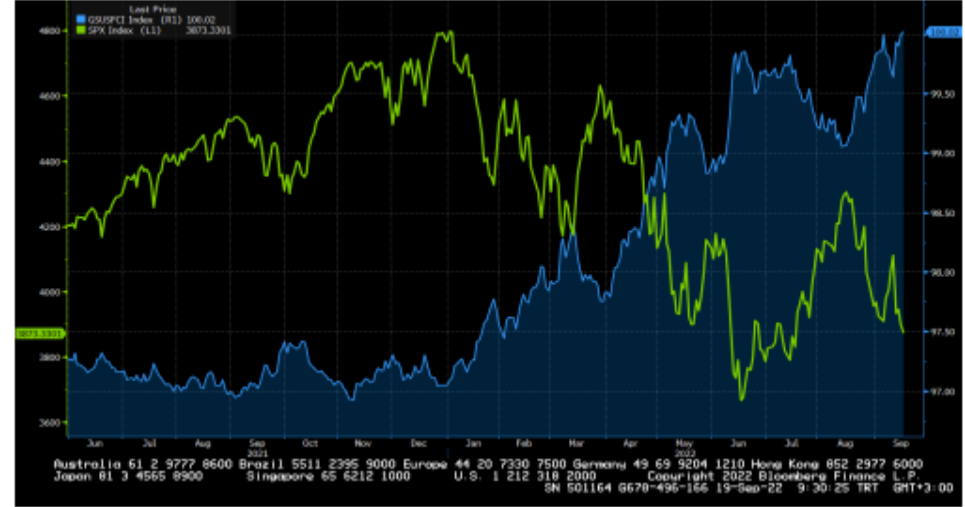


# Haftalık Strateji Bülteni

*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 satıcılı seyirle başlayan BIST100 endeksi gün içinde tepki alımlarıyla toparlanmaya çalıştı ve günü %0.4 artışla 3,377 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 72.2 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 62 hisse değer kazandı, 35 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.26 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise karışık bir seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta beklentilerin üzerinde gerçekleşen ABD enflasyon verileri piyasa fiyatlamalarının ana etkeni oldu. ABD’de yıllık enflasyon bir önceki veriye göre ivme kaybetse de beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi sebebiyle FED’e yönelik sıkılaşma beklentileri daha da güçlendi. Dolayısıyla, dolar endeksi ve faizlerin yükselmesine, hisse senetlerinin ise gerilemesine sebep oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.45 seviyesinden işlem görürken, kısa ve orta vadeli tahvil faizlerinin daha hızlı yükseldiği görüldü. Tahvil faizleri arasındaki getiri farklarına bakıldığında resesyon endişeleri artarken, FED’den agresif faiz artışlarının devam edebileceği düşüncesi riskli varlıklarda baskıyı artırdı. ABD endeksleri haftalık bazda %5 civarında değer kaybederken, S&P500 endeksinde ise kritik 3,900 seviyesinin altına gelindi. İçeride ise bankacılık endeksindeki sert gerileme ve buna bağlı olarak pozisyon riskleri takip edildi. Değerleme bazında bankaların pahalı bölgeden yeniden ucuz bölgeye doğru gerilediğini ve bu hafta alıcı bulabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan bu hafta veri akışı oldukça yoğun, FED, BoJ, BoE ve TCMB faiz kararları takip edilecek. Ayrıca Eylül ayına ilişkin küresel PMI verileri de yakından izlenecek.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %7 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- BIST100 endeksinin güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadeli yükselen trend üzerindeki hareketine devam eden endekste 3,330-3,250 destek seviyeleri iken 3,400-3,450 ve 3,475 direnç seviyeleri olarak takip edilebilir. Geçen haftaki gerilemenin ardından 3,250 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak belirliyoruz ve bu seviye korundukça holding, havacılık, elektrik ve gıda sektörlerinde fırsat aranmasını öneriyoruz. Bu bankacılık sektöründe de oluşabilecek gerilemeleri alım fırsatı olarak görüyoruz.

BIST-100, dolar bazında 175.0-210.0 bandında dalgalanma bekliyoruz...



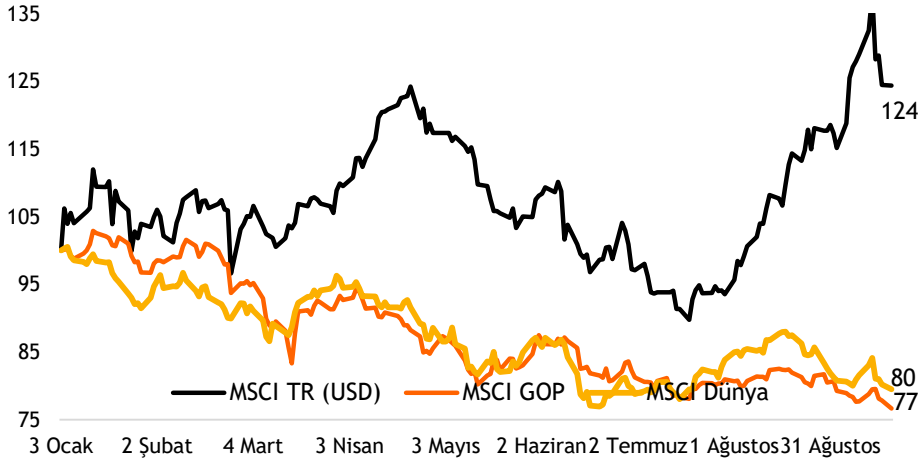
Kaynak: Matriks

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



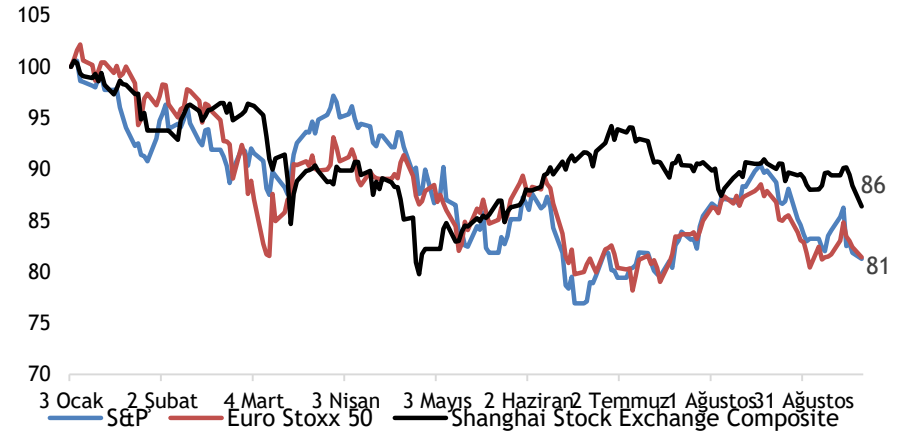
Kaynak: Bloomberg

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



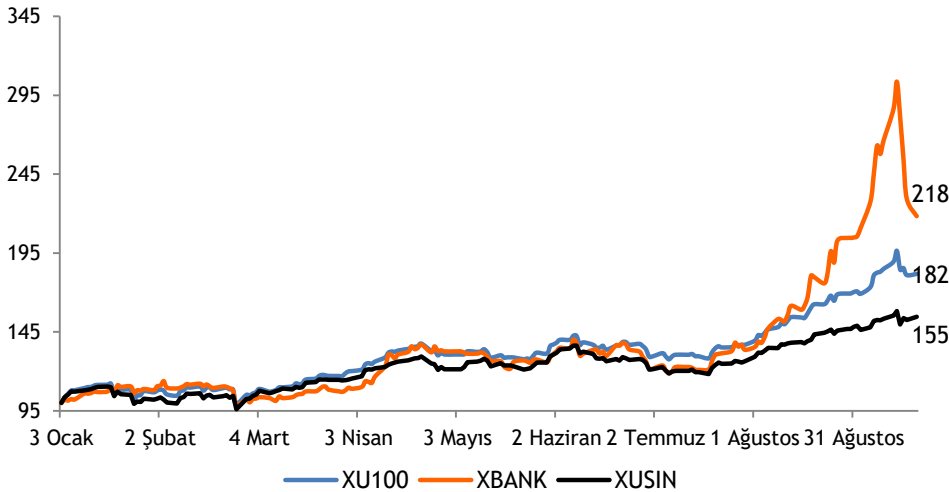
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



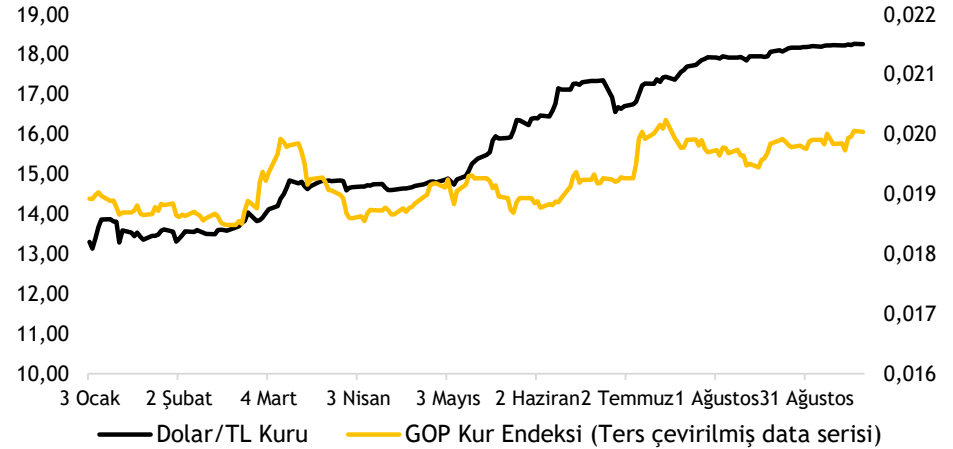
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



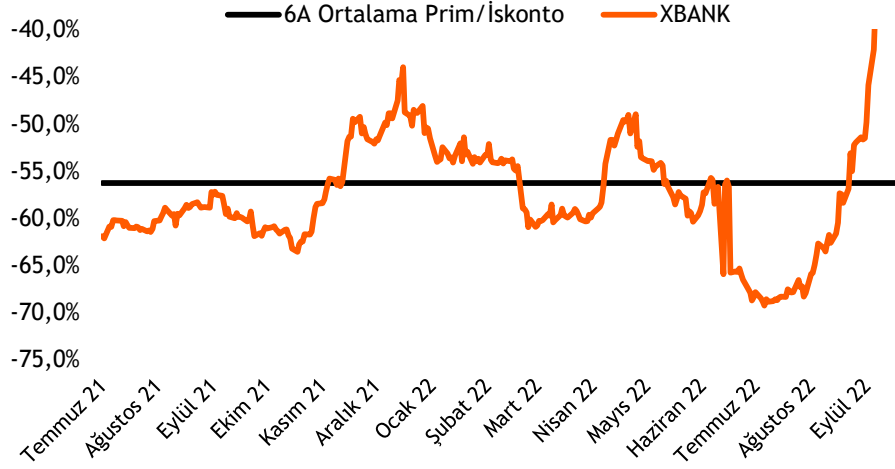
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



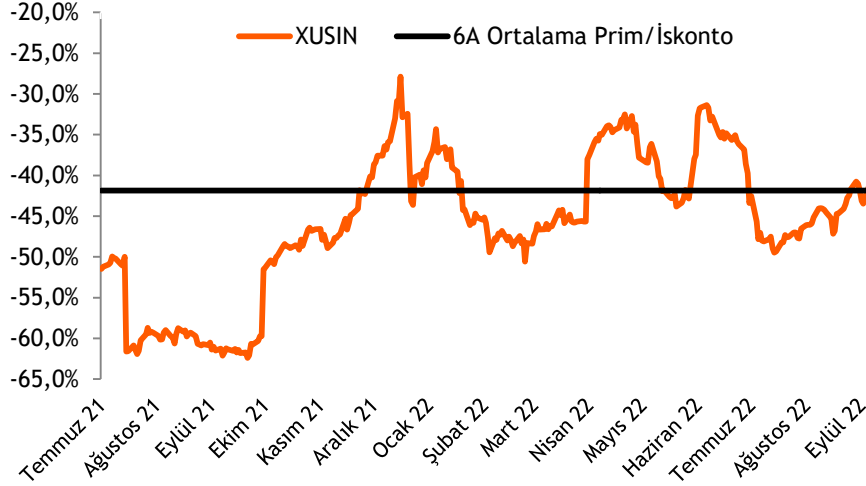
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %28 iskontolu (PD/DD)



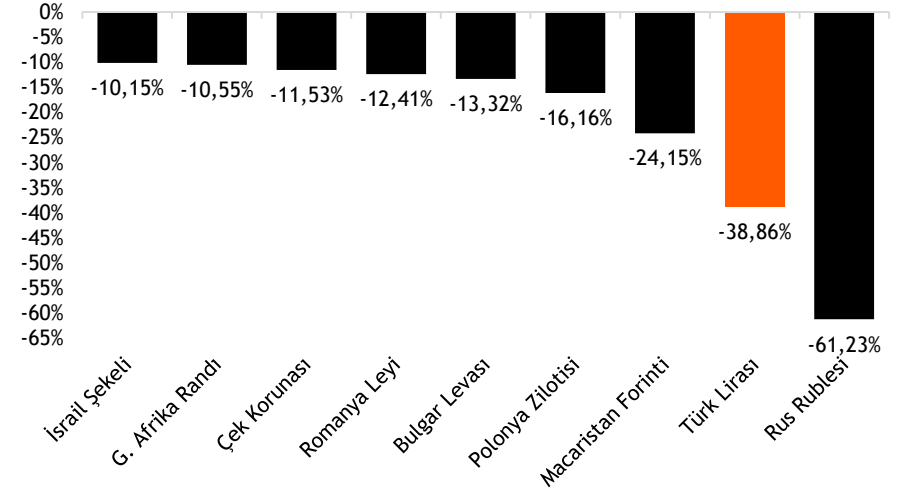
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %43,7 iskontolu (FD/FAVÖK)



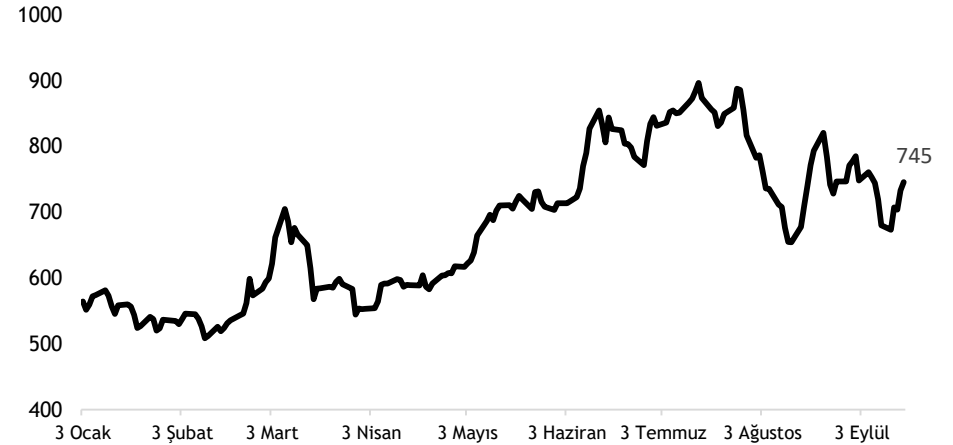
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



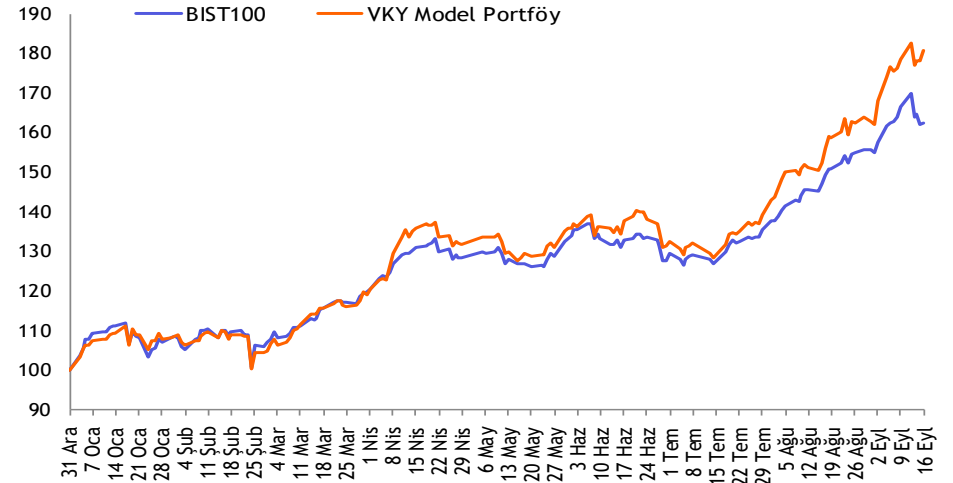
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden ekliyoruz.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 3.680 seviyesinde yer almaktadır. Hedefimize göre, endekste sınırlı yükseliş potansiyeli öngörmemize karşılık, model portföyümüzde, yükseliş potansiyeli nispeten yüksek hisselerle yer vermeyi tercih ediyoruz.
- ❑ Hisse model portföyümüzü, **Şişe Cam, Akbank, BİM, Tofaş, Kardemir ve Sabancı Holding** oluşturmaktadır. Model portföyün betası 1,13'dür.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %19 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 3Ç22 döneminde endeksten %15 pozitif ayrışırken, yılbaşından bu yana endeksi %19 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	82.891	4,8%	18,0%	34,40	27,06	27%	1,04
AKBNK	63.388	4,2%	17,8%	13,80	12,19	13%	1,27
BIMAS	73.107	5,1%	17,3%	151,00	120,40	25%	0,81
TOASO	47.475	1,4%	16,3%	118,00	94,95	24%	0,94
KRDMD	10.377	1,1%	16,0%	17,00	13,30	28%	1,54
SAHOL	54.601	3,2%	14,8%	31,90	26,76	19%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	63.388	12,19	3.159	TUT	EÜG	13,80	13%
GARAN	91.476	21,78	2.009	TUT	EÜG	22,50	3%
HALKB	49.393	9,94	1.046	TUT	EPG	6,58	-34%
ISCTR	87.600	8,76	2.172	TUT	EÜG	8,40	-4%
YKBNK	61.917	7,33	3.256	TUT	EÜG	7,00	-5%
TSKB	13.692	4,89	429	TUT	EPG	3,12	-36%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	8.200	60,70	120	AL	EÜG	58,70	-3%
AKCNS	6.000	31,34	18	TUT	EPG	30,50	-3%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	48.821	72,25	340	TUT	EPG	74,25	3%
VESTL	10.741	32,02	411	AL	EÜG	41,75	30%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	108.430	30,98	2.411	TUT	EPG	35,60	15%
KRDMD	10.377	13,30	1.564	AL	EÜG	17,00	28%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	8.810	8,81	53	TUT	EPG	11,20	27%
EKGYO	16.606	4,37	2.012	AL	EÜG	5,00	14%
ISGYO	16.375	17,08	132	SAT	EPG	5,30	-69%

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	27.428	75,50	438	TUT	EÜG	72,50	-4%
THYAO	102.051	73,95	5.797	AL	EPG	79,00	7%
PGSUS	26.291	257,00	517	TUT	EÜG	226,00	-12%
<b>Holding</b>							
KCHOL	124.259	49,00	949	AL	EÜG	58,20	19%
SAHOL	54.601	26,76	1.145	AL	EÜG	31,90	19%
SISE	82.891	27,06	2.543	AL	EÜG	34,40	27%
<b>Savunma</b>							
ASELS	77.064	33,80	1.915	AL	EPG	34,30	1%
OTKAR	12.334	513,90	141	TUT	EPG	423,00	-18%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	124.152	353,80	710	AL	EPG	407,60	15%
TOASO	47.475	94,95	595	AL	EÜG	118,00	24%
DOAS	23.034	104,70	90	TUT	EÜG	115,75	11%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.452	24,20	42	AL	EÜG	33,53	39%
BIMAS	73.107	120,40	565	AL	EÜG	151,00	25%
MGROS	17.381	96,00	181	AL	EÜG	87,35	-9%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	50.908	23,14	881	AL	EPG	28,05	21%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	37.035	30,20	283	TUT	EPG	27,70	-8%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Eyl.	Japonya			Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		2,9%	2,6%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		1,3%	5,3%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		36,3%	37,2%
20 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1,621 bin	1,674 bin
20 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1,460 bin	1,446 bin
21 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları		4,70 mn	4,81 mn
21 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-2,3%	-5,9%
21 Eyl.	ABD	21:00	Eyl.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		3,0%	2,5%
22 Eyl.	Japonya	05:30	Eyl.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,1%
22 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			72,20
22 Eyl.	İngiltere	14:00	Eyl.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		2,3%	1,8%
22 Eyl.	Türkiye	14:00	Eyl.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		13%	13%
22 Eyl.	ABD	15:30	2Ç22	Cari Denge		-258.4 mlr \$	-291,4 mlr \$
22 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			213 bin
22 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %			-0,4%
22 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-25,00	-24,90
23 Eyl.	Japonya			Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	S&P Global/BME PMI İmalat		48,20	49,10
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		47,20	47,70
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat		49,00	49,60
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,00	49,80
23 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			52,8%
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		47,40	47,30
23 Eyl.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,00	50,90
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat		51,30	51,50
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		45,00	43,70

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