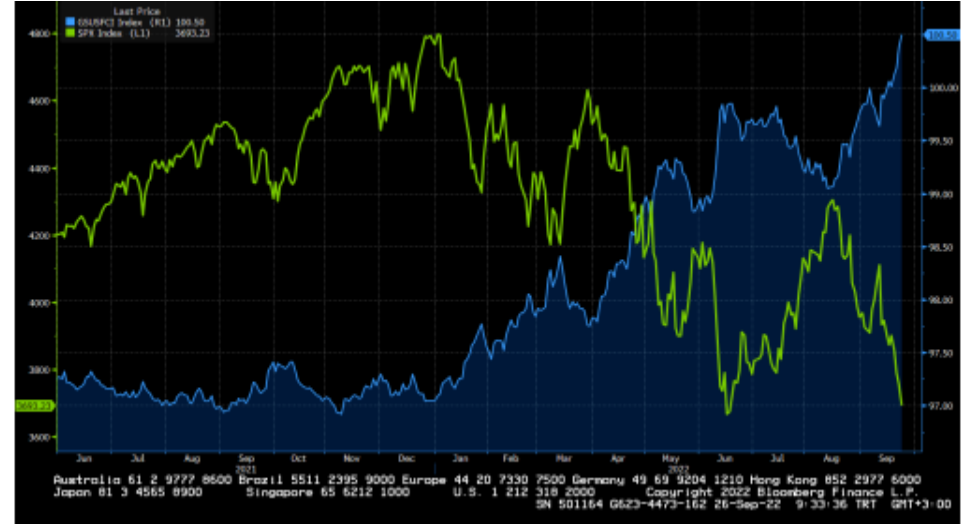


Haftalık Strateji Bülteni

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.

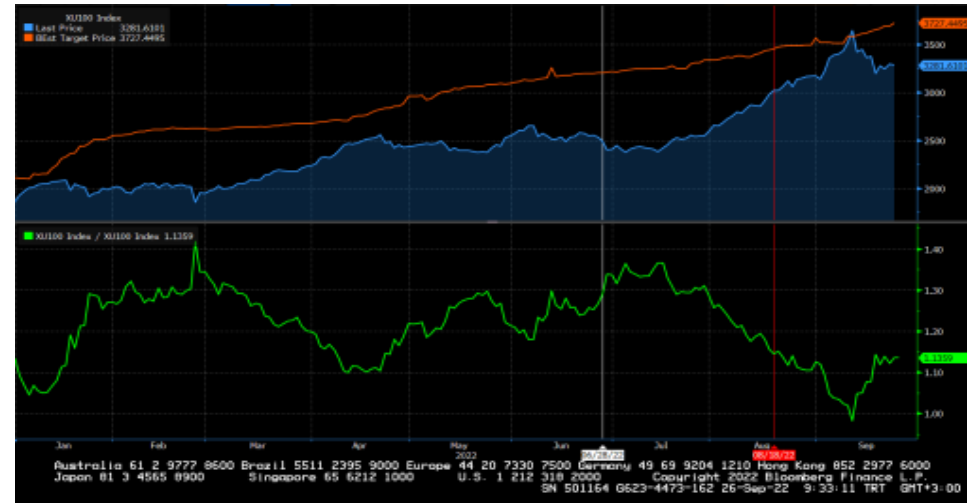
- ❑ Cuma gününe tepki alımlarıyla başlayan BIST100 endeksi gün içinde 3,330 seviyesini test etse de haftanın son işlem gününü % 0.41 düşüşle, 3,281 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 52.8 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 44 hisse değer kazandı, 53 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.44 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise negatif bir seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta FED'in piyasa beklentilerine paralel olarak 75 baz puan faiz artırması ve yıl sonuna kadar en az 125 baz puan daha faiz artırabileceği beklentisi piyasalar üzerinde baskı yarattı. ABD endeksleri haftalık bazda değer kaybederken, özellikle Nasdaq'da kayıplar yıl başından bu yana %30'u geçti. Öte yandan dolar endeksinin değer kazanmaya devam ettiğini görüyoruz. 2002 yılından bu yana en yüksek seviye olan 114 seviyesine yükselen dolar endeksine paralel olarak, Euro/Dolar paritesi 0.96 seviyesine, Sterlin/Dolar paritesi de vergi uygulamalarının da etkisiyle 1.05 seviyesine geriledi. Ayrıca tahvil faizlerinde de yükseliş izledik, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.75 seviyesini aşarken, 2 yıllık tahvil faizi %4.29 seviyesine yükseldi. Tüm bu fiyatlamalar, faiz artırımı kararının yanı sıra FED'in enflasyonla mücadeleyi, büyüme hedeflerinin bir adım önüne koyduğunu ifade etmesiyle belirginleşti. Bu haftaya başlarken ülke merkez bankalarının para birimlerini değerlendirmeye çalışan adımları izliyoruz. Son olarak Çin merkez bankası zorunlu karşılık oranlarını artırırken, Japonya'da da gereken adımların atılacağı ifade edildi. Bu hafta ekonomik veri akışı yoğun, bugün ise içeride reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Ayrıca ECB başkanı Lagarde'ın açıklamaları takip edilecek.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %14 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

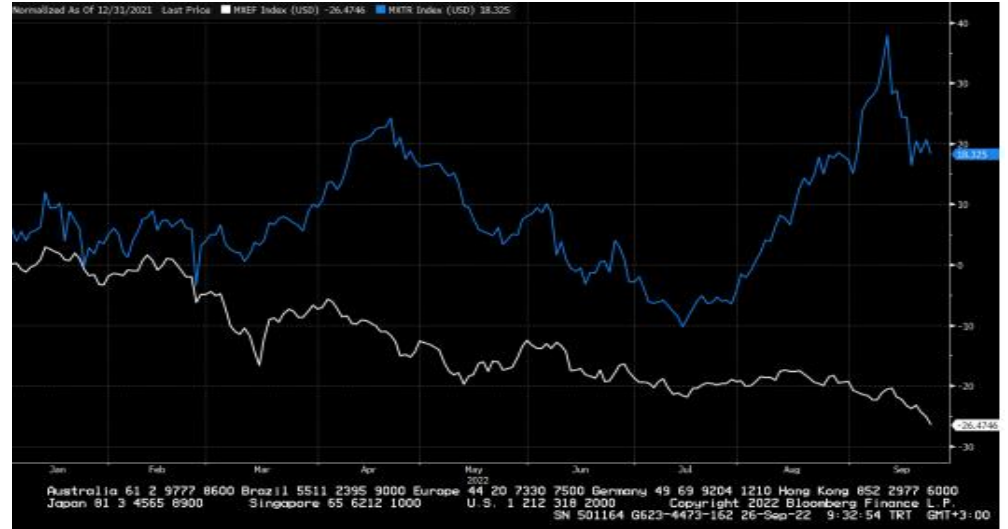
- BIST100 endeksinin güne negatif seyirle başlamasını bekliyoruz. Bir önceki hafta görülen sert düşüş sonrasında geçen hafta toparlanmaya çalışan endekste teknik görünüm nötr. Bu aşamada 3,330-3,340 ilk direnç bölgesi olarak izlenmeli ve aşılmadan risk artırılmamalıdır. Endekste 3,250 seviyesini kısa vadeli destek ve zarar-kes seviyesi olarak takip ediyoruz.

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



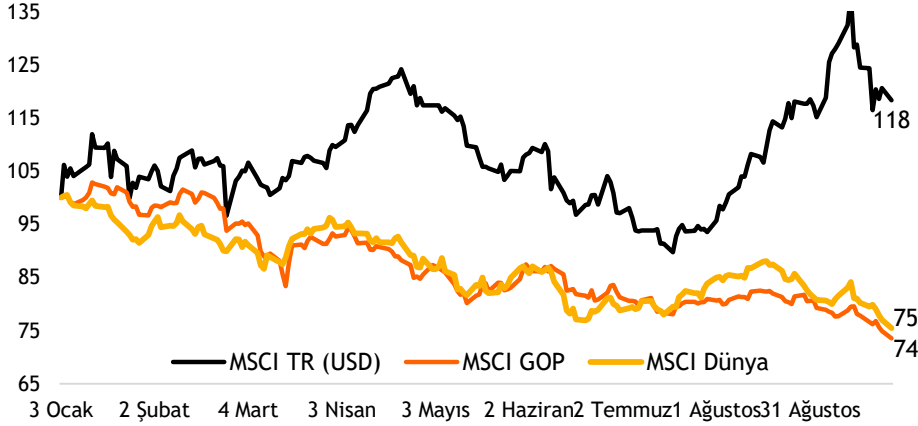
Kaynak: Matriks

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



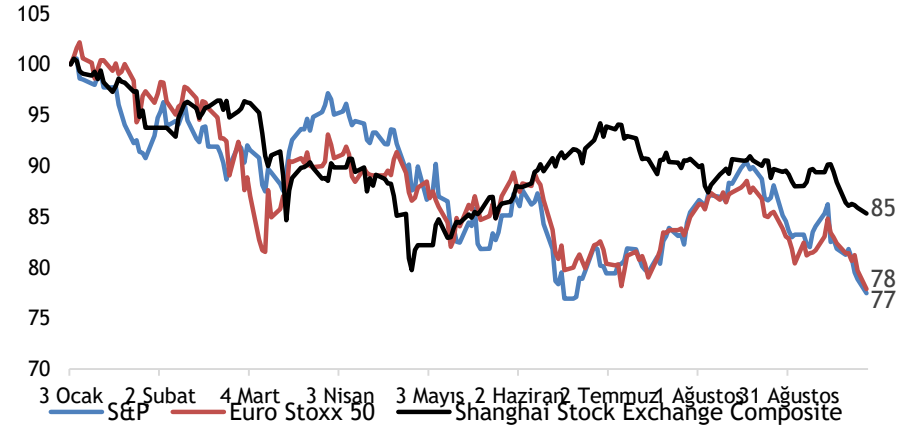
Kaynak: Bloomberg

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



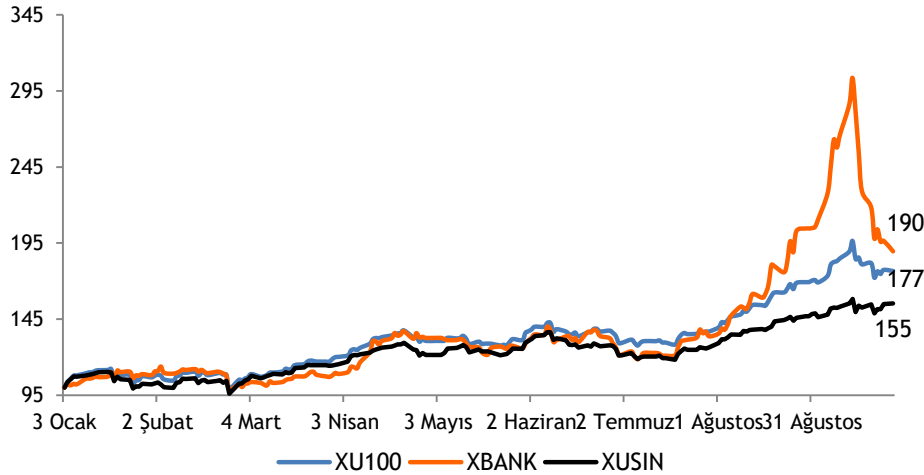
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



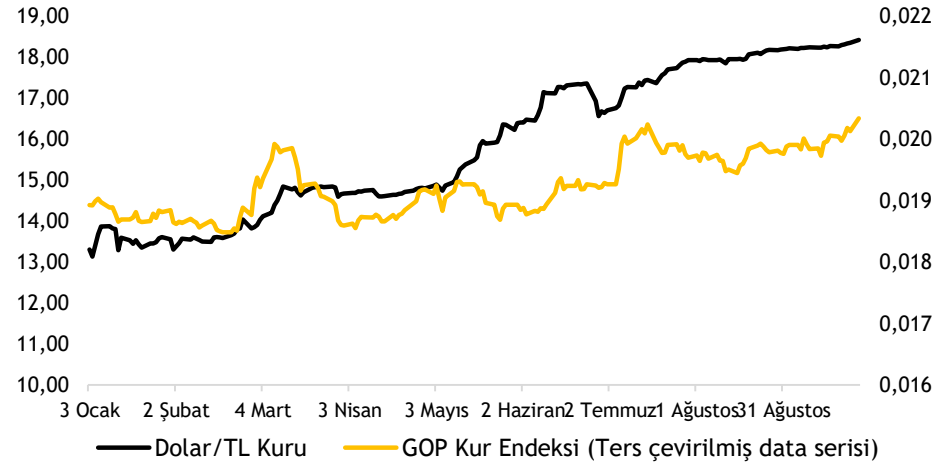
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



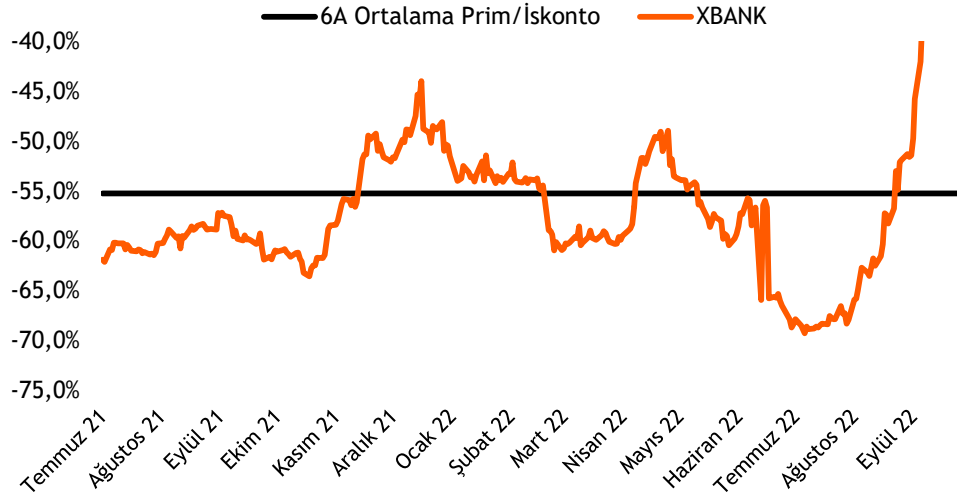
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

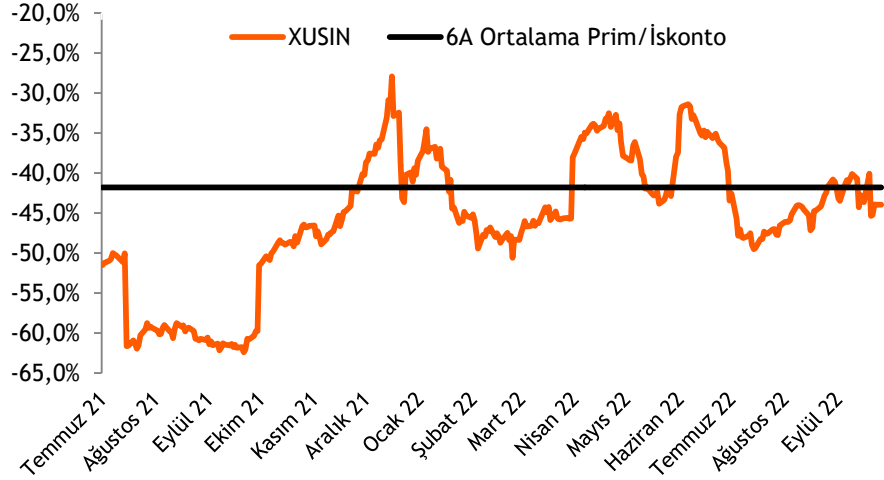


Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %33 iskontolu (PD/DD)

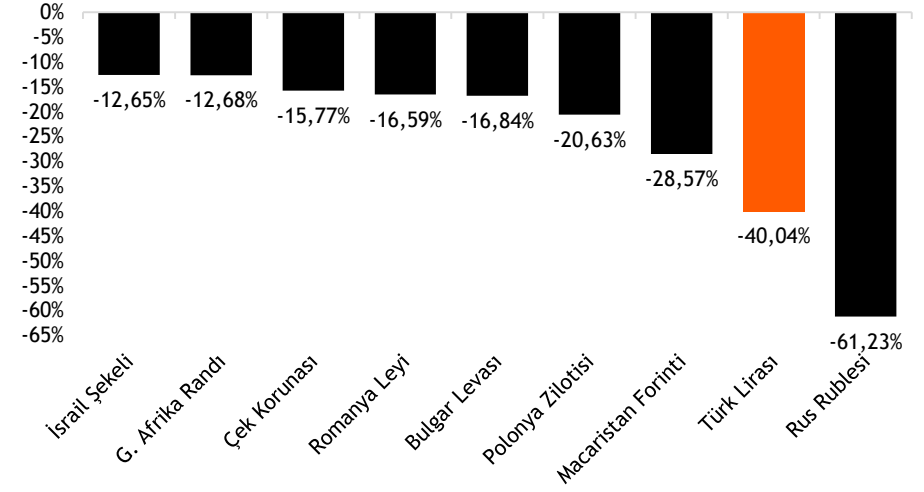


Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %44 iskontolu (FD/FAVÖK)



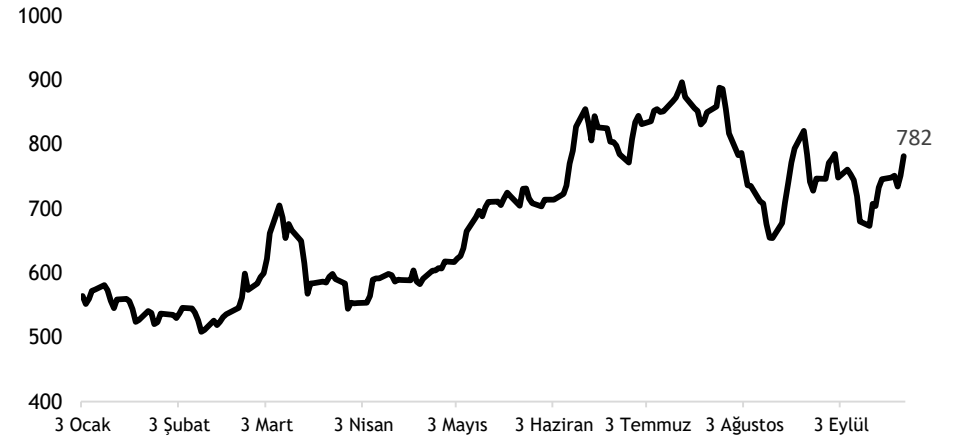
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



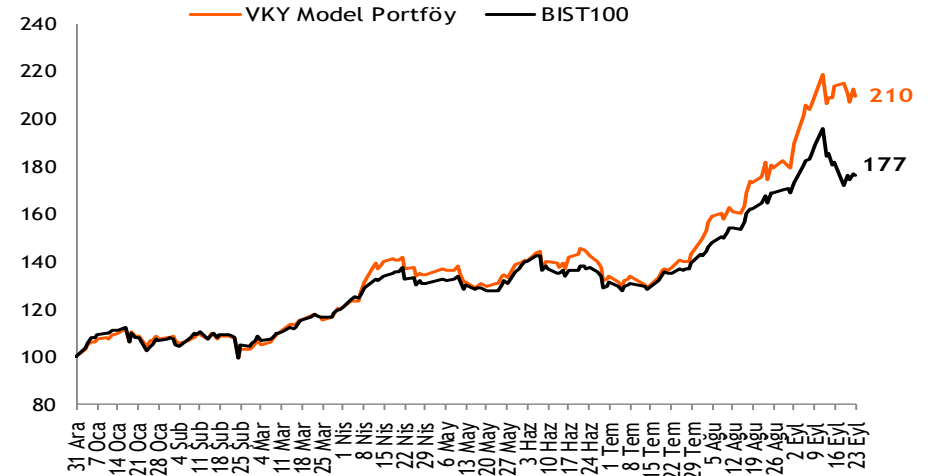
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %16 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	83.197	5,1%	18,0%	34,40	27,16	27%	1,01
AKBNK	58.656	3,9%	17,8%	13,80	11,28	22%	1,28
BIMAS	72.925	5,3%	17,3%	151,00	120,10	26%	0,81
TOASO	46.250	1,4%	16,3%	118,00	92,50	28%	0,94
KRDMD	10.034	1,1%	16,0%	17,00	12,86	32%	1,54
SAHOL	55.254	3,4%	14,8%	31,90	27,08	18%	1,21

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	58.656	11,28	3.277	TUT	EÜG	13,80	22%
GARAN	78.162	18,61	2.178	TUT	EÜG	22,50	21%
HALKB	37.417	7,53	1.224	TUT	EPG	6,58	-13%
ISCTR	78.300	7,83	2.343	TUT	EÜG	8,40	7%
YKBNK	58.623	6,94	3.379	TUT	EÜG	7,00	1%
TSKB	8.148	2,91	418	TUT	EPG	3,12	7%
Çimento							
CIMSA	7.963	58,95	122	AL	EÜG	58,70	0%
AKCNS	5.652	29,52	18	TUT	EPG	30,50	3%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	48.450	71,70	344	TUT	EPG	74,25	4%
VESTL	11.996	35,76	450	AL	EÜG	41,75	17%
Demir-Çelik							
EREGL	105.490	30,14	2.254	TUT	EPG	35,60	18%
KRDMD	10.034	12,86	1.594	AL	EÜG	17,00	32%
Gayrimenkul							
TRGYO	8.570	8,57	51	TUT	EPG	11,20	31%
EKGYO	15.086	3,97	2.186	AL	EÜG	5,00	26%
ISGYO	9.693	10,11	128	SAT	EPG	5,30	-48%

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	25.085	69,05	437	TUT	EÜG	72,50	5%
THYAO	97.773	70,85	5.730	AL	EPG	79,00	12%
PGSUS	26.005	254,20	515	TUT	EÜG	226,00	-11%
Holding							
KCHOL	122.991	48,50	985	AL	EÜG	58,20	20%
SAHOL	55.254	27,08	1.184	AL	EÜG	31,90	18%
SISE	83.197	27,16	2.561	AL	EÜG	34,40	27%
Savunma							
ASELS	68.628	30,10	2.105	AL	EPG	34,30	14%
OTKAR	12.641	526,70	148	TUT	EPG	423,00	-20%
Otomotiv							
FROTO	120.292	342,80	705	AL	EPG	407,60	19%
TOASO	46.250	92,50	601	AL	EÜG	118,00	28%
DOAS	23.474	106,70	83	TUT	EÜG	115,75	8%
Perakende							
BIZIM	1.530	25,50	45	AL	EÜG	33,53	31%
BIMAS	72.925	120,10	575	AL	EÜG	151,00	26%
MGROS	18.594	102,70	190	AL	EÜG	87,35	-15%
Telekomünikasyon							
TCELL	47.344	21,52	912	AL	EPG	28,05	30%
Enerji							
AKSEN	42.039	34,28	313	TUT	EPG	27,70	-19%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		102,10
26 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı	■		76,7%
26 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■	86,00	88,50
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	■		27,0%
26 Eyl.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
26 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	-8,00	-12,90
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	-1,0%	-0,1%
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	■	0,3%	0,2%
27 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	104,00	103,20
27 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■	-10,00	-8,00
27 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları	■	500 bin	511 bin
27 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	■	-2,2%	-12,6%
28 Eyl.	Avro Bölgesi	10:15		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
28 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %	■	0,4%	0,6%
28 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	-0,5%	-1,0%
29 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi	■		94,30
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi	■	96,00	97,60
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi	■		1,20
29 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■		
29 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■		0,3%
29 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	■	8,9%	7,9%
29 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
29 Eyl.	ABD	15:30	2Ç22	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%	■	-0,6%	-0,6%
29 Eyl.	ABD	15:30	2Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	■	4,4%	4,4%
30 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	■	2,5%	2,6%
30 Eyl.	Çin	02:50	2Ç22	Cari Denge (BoP Bazlı)	■		80,2 mlr ¥
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %	■	0,2%	0,8%
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-0,2%	0,8%
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	1,8%	-2,0%
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	2,7%	2,4%
30 Eyl.	Çin	04:30	Eyl.	CFLP PMI İmalat	■	49,40	49,40
30 Eyl.	Çin	04:30	Eyl.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	52,60	52,60
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat	■		49,50
30 Eyl.	Japonya	08:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi	■	33,50	32,50
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç22	Cari Denge	■		-51,7 mlr €
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç22	GSYH Çeyreksele %	■	-0,1%	-0,1%
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç22	GSYH Yıllık %	■		2,9%
30 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	■		-10,69 mlr \$
30 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %	■	5,5%	5,5%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	■	6,6%	6,6%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini Tüfe-Yıllık %	■	9,7%	9,1%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	■		0,6%
30 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler	■	0,3%	0,2%
30 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Harcamalar	■	0,2%	0,1%
30 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	59,50	59,50
30 Eyl.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

Kaynak: Bloomberg, Matrics, 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