

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.

- Haftanın son işlem gününe alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında dalgalı, pozitif bir seyir izledi ve %1 artışla 3,179 seviyesinden kapanış yaptı. İşlem hacmi 46.9 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 72 hisse değer kazandı, 25 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.55 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde satıcılı bir seyir izleniyor.
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yine satış baskısı takip ettik. Haftaya İngiltere'deki türbülans ile zayıf başlayan piyasalar hafta içinde de Fed üyelerinin şahin açıklamaları ile baskılandı ve ABD endeksleri üst üste 3.çeyreği de negatif tarafta kapattı. 2009'dan bu yana en kötü performansı gösteren ABD endekslerinde 2020 Kasım ayında görülen seviyelere gelindi, Nasdaq'ta yıl başından bu yana kayıplar %30'u aştı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2008'den bu yana ilk kez %4 seviyesini aşarken, bu haftaya başlarken %3.78 seviyesinden işlem görüyor. Küresel çapta dalgalanmanın en önemli sebebi olarak görülen dolar endeksi de 114.70 seviyesinden 112.0 seviyesine kadar gerilemiş durumda. Hatırlatmak gerekirse geçtiğimiz hafta sterlindeki sert değer kaybı sonrasında, İngiltere Merkez Bankası(BoE) 14 Ekim'e kadar uzun vadeli tahvil alımı yapacağını açıklamıştı. Bu karar sonrasında hem tahvil faizleri hem de para birimlerinde dengelenme görüldü. Özellikle geçen hafta 1.03 seviyesine kadar gerileyen Sterlin/Dolar paritesinin 1.11 seviyesinde işlem gördüğünü hatırlatalım, Ekim ayı içinde bu pariteyi biraz daha yakından takip etmeyi öneriyoruz. Bu haftaya içeride enflasyon verisi ile başlıyoruz. Haftanın devamında ise küresel çapta PMI verileri ve ABD'de istihdam raporları takip edilecek.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %20 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

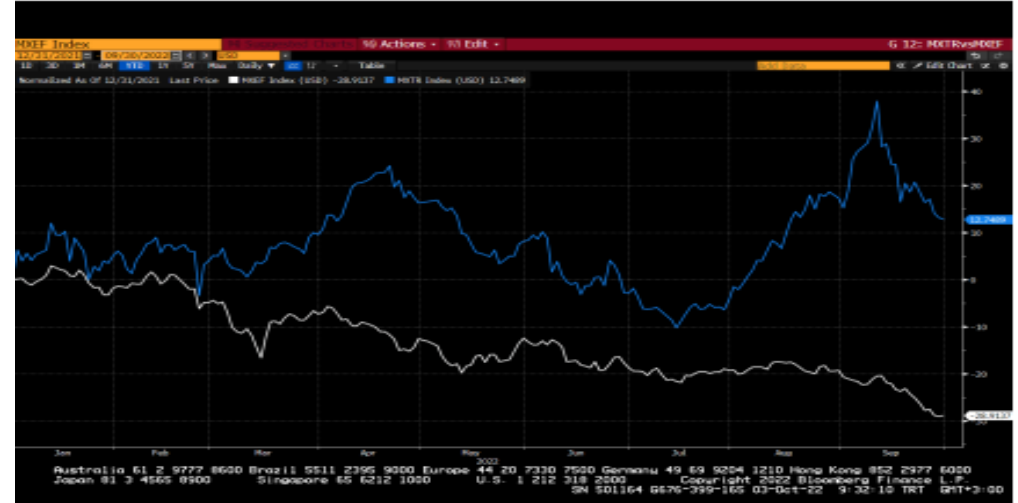
- BIST100 endeksinin güne hafif negatif seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadede sert şekilde dalgalanan endekste 3,200-3,250 direnç seviyeleri iken 3,150-3,130 destek bölgesi olarak takip edilebilir. Yatırımcılara kısa vadeli pozisyonlanma açısından 3,200 direncini izlemelerini öneriyoruz, bilanço döneminde ise 3,130 zarar-kes seviyesi olmak üzere holding, perakende, elektrik, gıda ve havacılık sektörlerinde pozisyon tercih edilebilir.

BIST-100, dolar bazında 175.0 referans olarak takip edilmeli...



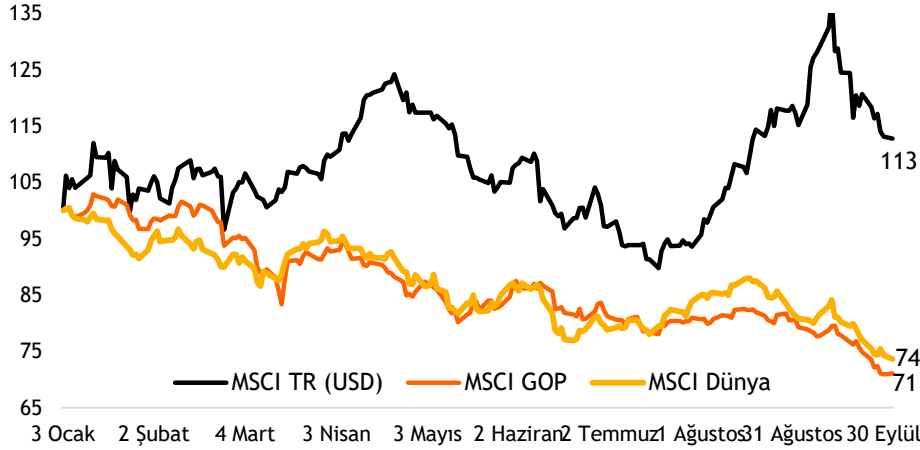
Kaynak: Matriks

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



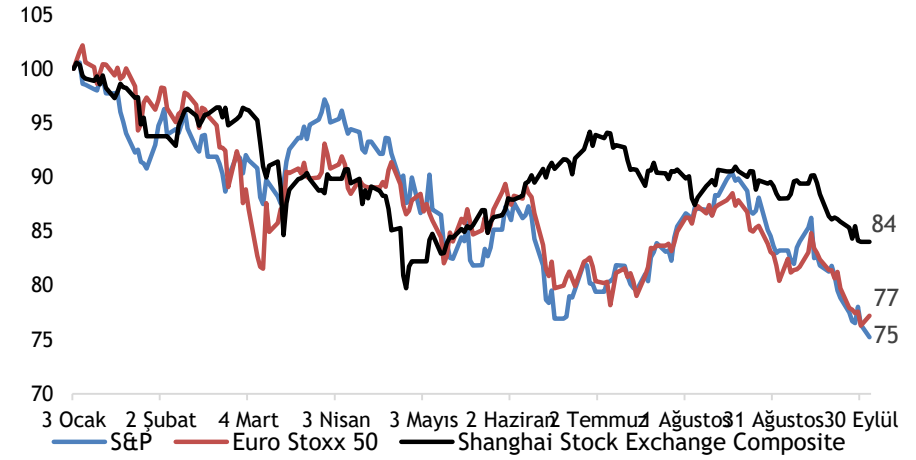
Kaynak: Bloomberg

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



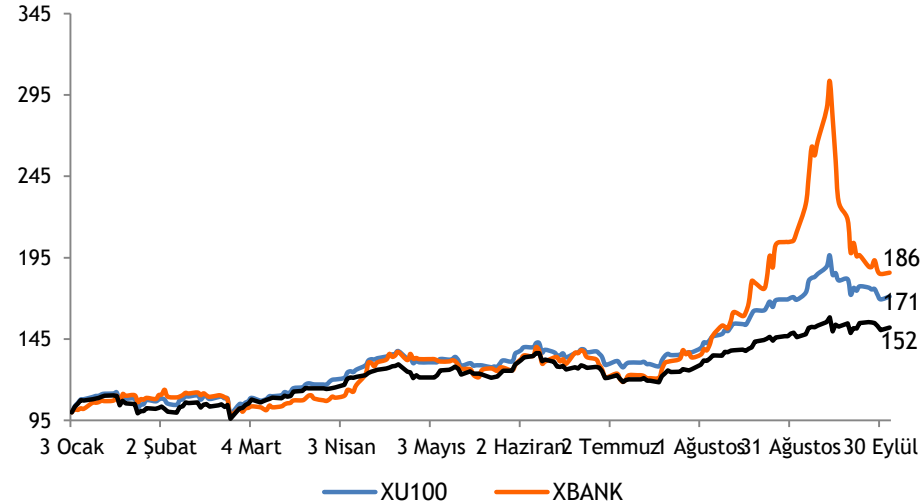
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



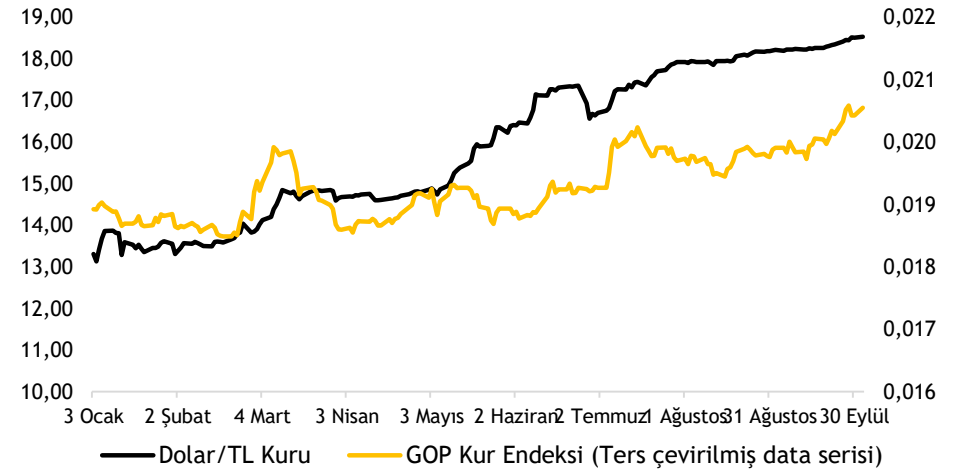
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



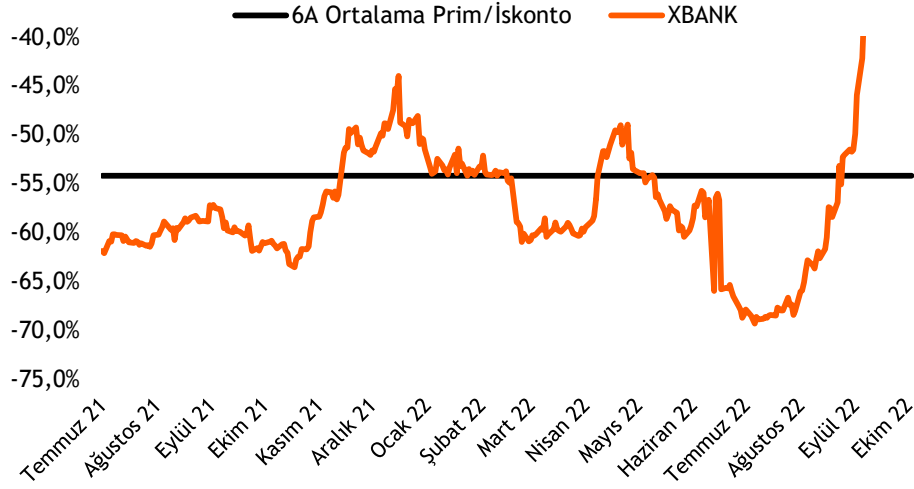
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

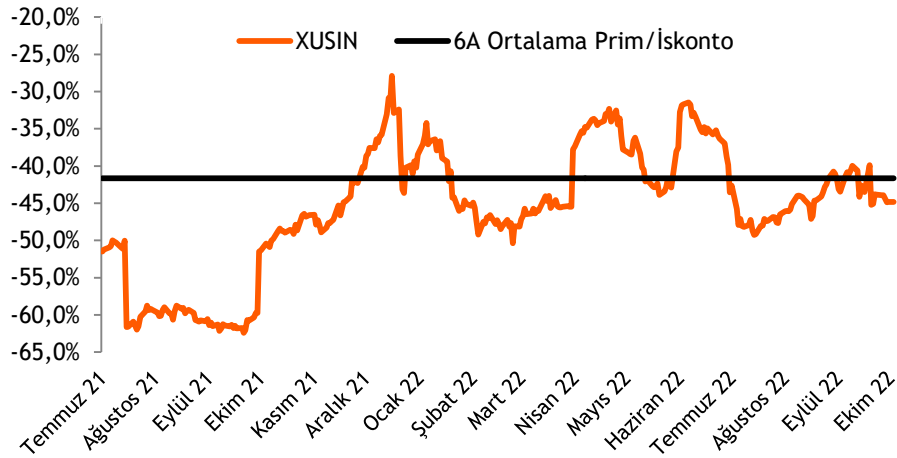


Kaynak: Bloomberg

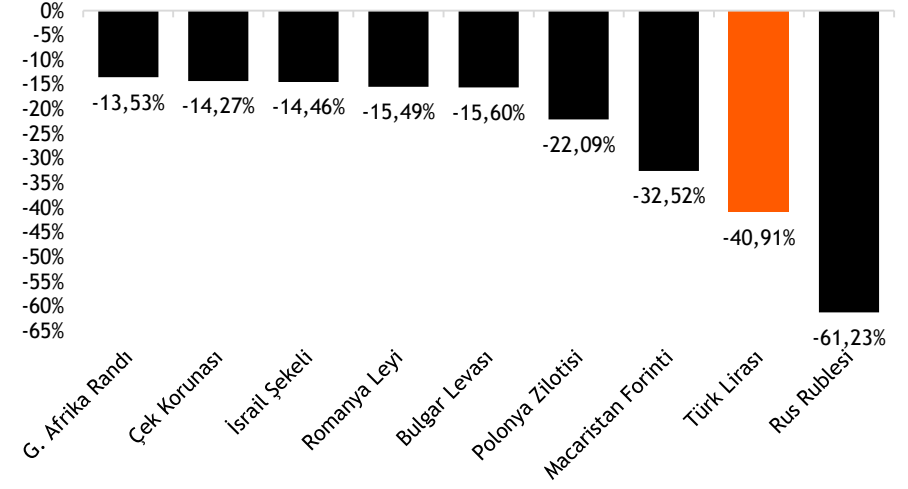
Türk bankaları benzerlerine göre %31 iskontolu (PD/DD)



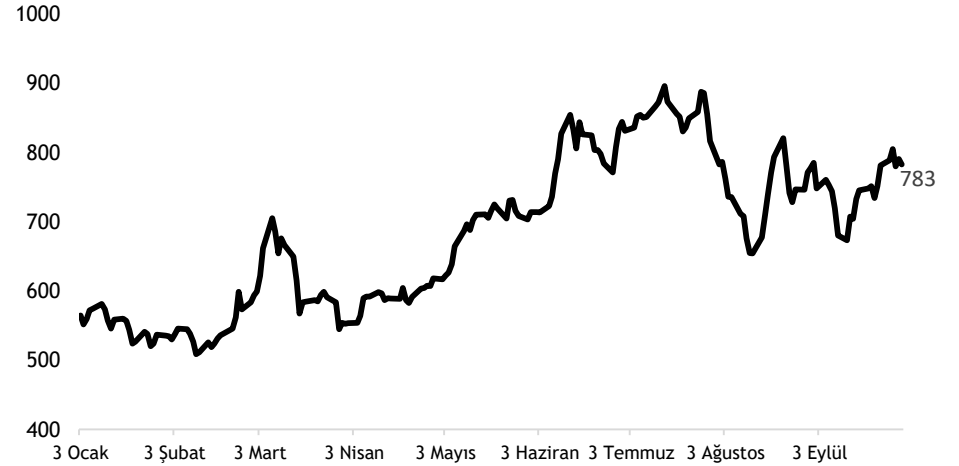
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %44,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

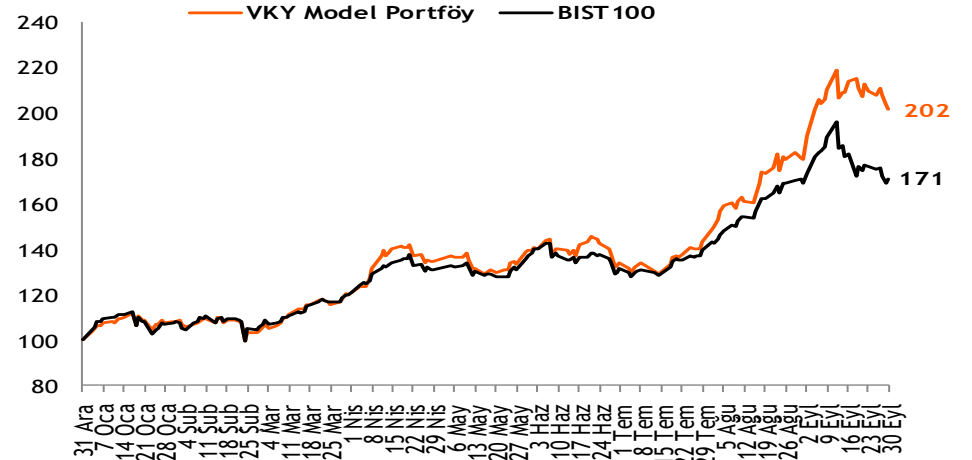


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden 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 %17,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 3Ç22 döneminde endeksten %14,8 pozitif ayrışırken, yılbaşından bu yana endeksi %17,9 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	77.867	5,0%	18,0%	34,40	25,42	35%	1,04
AKBNK	58.708	3,9%	17,8%	13,80	11,29	22%	1,27
BIMAS	70.253	5,5%	17,3%	151,00	115,70	31%	0,81
TOASO	45.750	1,4%	16,3%	118,00	91,50	29%	0,94
KRDMD	9.324	1,1%	16,0%	17,00	11,95	42%	1,54
SAHOL	52.602	3,3%	14,8%	31,90	25,78	24%	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	58.708	11,29	3.351	TUT	EÜG	13,80	22%
GARAN	81.606	19,43	2.307	TUT	EÜG	22,50	16%
HALKB	34.684	6,98	1.293	TUT	EPG	6,58	-6%
ISCTR	75.200	7,52	2.462	TUT	EÜG	8,40	12%
YKBNK	59.721	7,07	3.492	TUT	EÜG	7,00	-1%
TSKB	6.860	2,45	482	TUT	EPG	3,12	27%
Çimento							
CIMSA	7.848	58,10	125	AL	EÜG	58,70	1%
AKCNS	5.583	29,16	19	TUT	EPG	30,50	5%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	45.409	67,20	327	TUT	EPG	74,25	10%
VESTL	13.418	40,00	578	AL	EÜG	41,75	4%
Demir-Çelik							
EREGL	101.430	28,98	2.217	TUT	EPG	35,60	23%
KRDMD	9.324	11,95	1.586	AL	EÜG	17,00	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	8.010	8,01	51	TUT	EPG	11,20	40%
EKGYO	14.706	3,87	2.286	AL	EÜG	5,00	29%
ISGYO	5.868	6,12	169	SAT	EPG	5,30	-13%

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	22.869	62,95	432	TUT	EÜG	72,50	15%
THYAO	97.428	70,60	5.631	AL	EPG	79,00	12%
PGSUS	24.368	238,20	516	TUT	EÜG	226,00	-5%
Holding							
KCHOL	115.130	45,40	1.007	AL	EÜG	58,20	28%
SAHOL	52.602	25,78	1.185	AL	EÜG	31,90	24%
SISE	77.867	25,42	2.527	AL	EÜG	34,40	35%
Savunma							
ASELS	66.804	29,30	2.170	AL	EPG	34,30	17%
OTKAR	13.531	563,80	158	TUT	EPG	423,00	-25%
Otomotiv							
FROTO	114.748	327,00	700	AL	EPG	407,60	25%
TOASO	45.750	91,50	649	AL	EÜG	118,00	29%
DOAS	21.384	97,20	80	TUT	EÜG	115,75	19%
Perakende							
BIZIM	1.408	23,46	48	AL	EÜG	33,53	43%
BIMAS	70.253	115,70	596	AL	EÜG	151,00	31%
MGROS	18.323	101,20	205	AL	EÜG	87,35	-14%
Telekomünikasyon							
TCELL	43.604	19,82	943	AL	EPG	28,05	42%
Enerji							
AKSEN	45.227	36,88	350	TUT	EPG	27,70	-25%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47,40
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		3,1%	1,5%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		83,2%	80,2%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %		68,3%	66,1%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			2,4%
3 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			143,8%
3 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	S&P Global/BME PMI İmalat			48,30
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat			48,50
3 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			48,50
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat		51,80	51,80
3 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları		-0,1%	-0,4%
3 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI		52,40	52,80
3 Eki.				Çin'de borsalar hafta boyunca tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,8%	2,9%
4 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %			4,0%
4 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %			37,9%
4 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			52,84
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri		0,2%	-1,0%
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-0,2%
4 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			0,2%
4 Eki.	ABD	20:00		Fed - Daly konuşması			
5 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı			45,40
5 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı			48,90
5 Eki.	İngiltere	11:30	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı			49,20
5 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu		200 bin	132 bin
5 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-68,8 mlr \$	-70,7 mlr \$
5 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		56,50	56,90
6 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-0,5%	-1,1%
6 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- (çalışma günü düzelt.-Yıllık %)			-13,6%
6 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %			0,3%
6 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Yıllık %			-0,9%
6 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			193 bin
7 Eki.	ABD	01:30		Fed Mester konuşması			
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %		-1,0%	1,9%
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,5%	-0,3%
7 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam		250 bin	315 bin
7 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı		3,7%	3,7%
7 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			1,3%
7 Eki.	ABD	17:00		Fed Williams konuşması			
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			28,7 mlr TL

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