

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 gün içinde de gücünü korudu ve günü %0.39 artışla 3,567 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 65 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksinde dahil olan 53 hisse değer kazandı, 41 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.57 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde satıcı bir seyir izleniyor.
- Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir izledi. ABD endeksleri gelen ekonomik verilerle beraber toparlanmaya çalıştı, haftalık bazda pozitif kapanış oluşsa da, haftanın son işlem gününde %3'ün üzerinde kayıplar yaşandı. Dolar endeksi 113 seviyesine yaklaşırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.89 seviyesinden işlem görüyor. Özellikle geçtiğimiz hafta gelen istihdam verilerinin FED'in sıkılaştırma adımlarını değiştirmeyecek ölçüde olması tüm piyasalardaki hareketin ana sebebi olarak görülebilir. İçeride ise çok farklı bir fiyatlama izliyoruz. Ekim ayına çok hızlı başlayan endeks geçtiğimiz haftayı %12 artışla kapattı.
- Bu hafta ABD'de bilançolar yoğunlaşıyor, öte yandan ABD Eylül ayı enflasyon verisi de takip edilecek. Piyasalar açısından bu verinin önemi büyük, zira Kasım başında yapılacak FED toplantısına dair beklentileri değiştirebilir. Ayrıca içeride sanayi üretimi, dış ticaret dengesi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak.

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

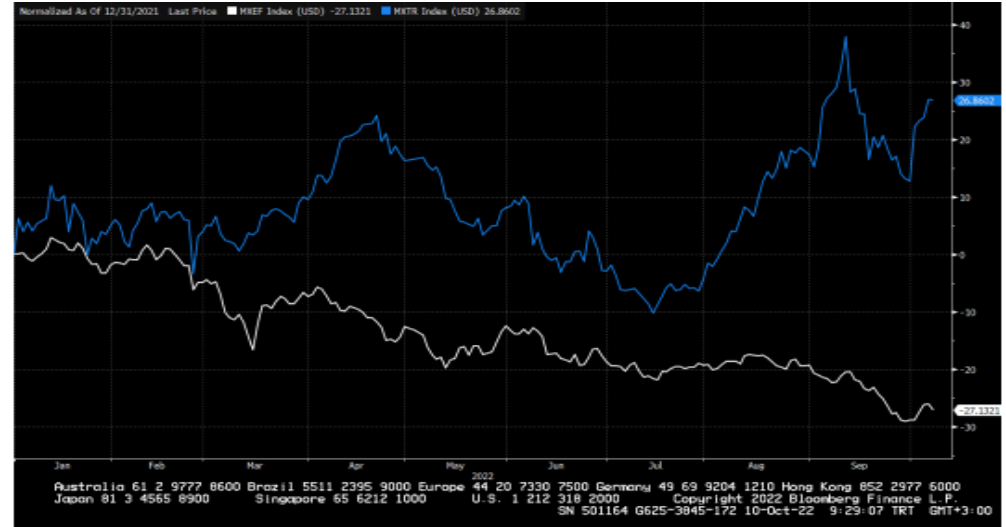
- BIST100 endeksinin güne hafif negatif seyirle başlamasını bekliyoruz. Endekste 3,500-3,450 ve 3,400 destek seviyeleri iken 3,650-3,700 direnç olarak takip edilebilir. Yatırımcılara mevcut pozisyonlar için zarar-kes seviyesini 3,500 seviyesine, orta vadeli pozisyonlar için ise 3,400 desteğine çekmeyi tavsiye ederiz.

BIST-100, dolar bazında 175.0 üzerinde 210.0 direnci takip edilmeli...



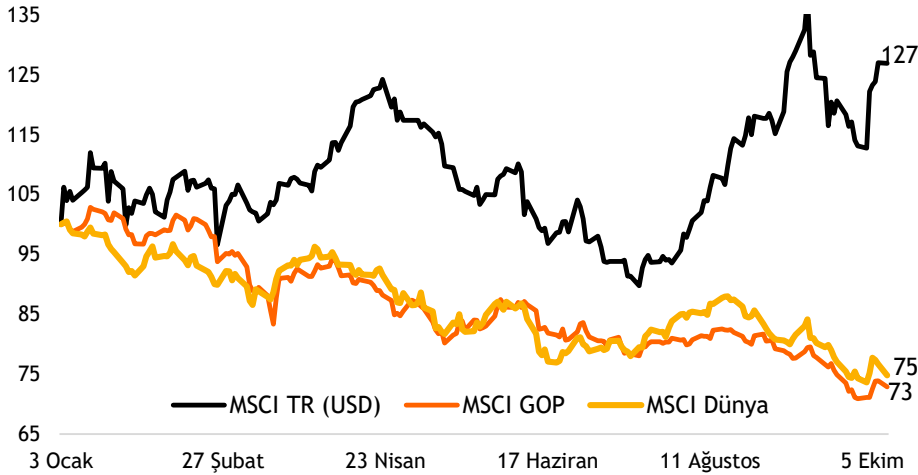
Kaynak: Matriks

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



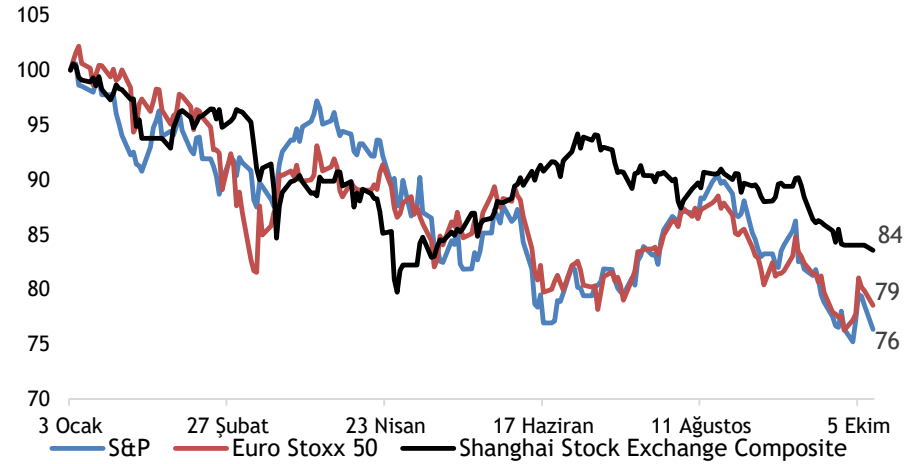
Kaynak: Bloomberg

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



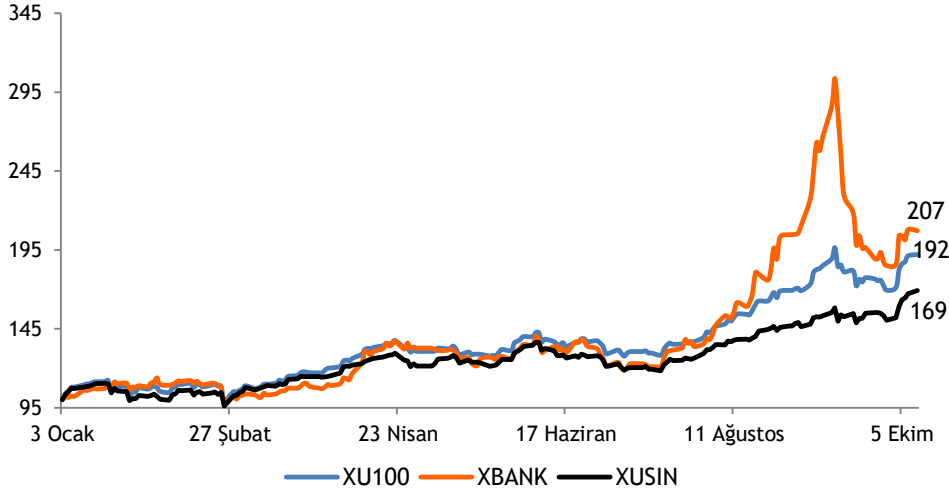
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



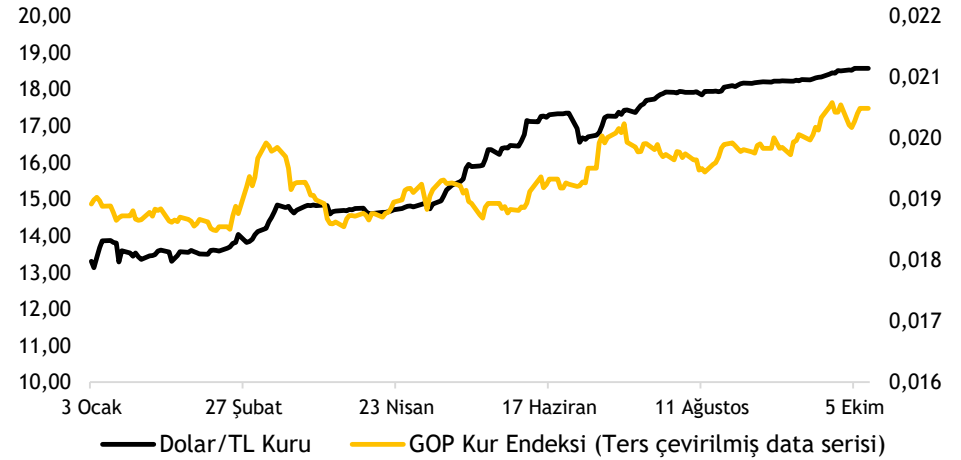
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



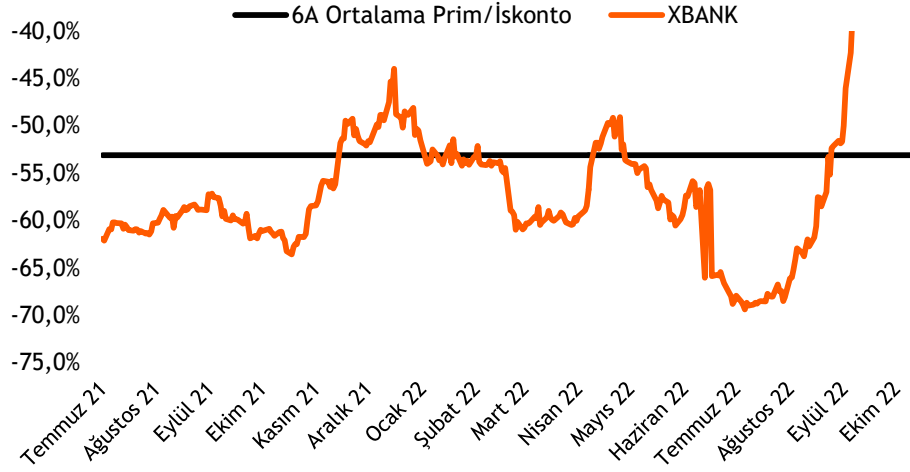
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



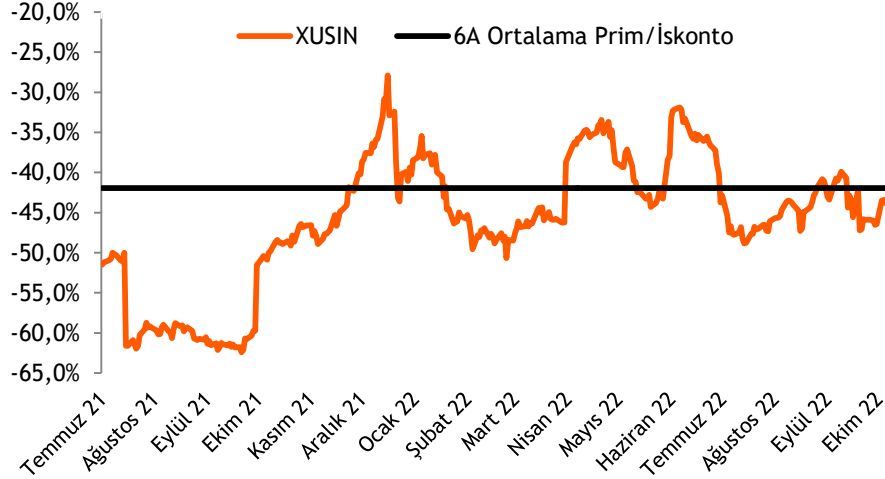
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %24 iskontolu (PD/DD)



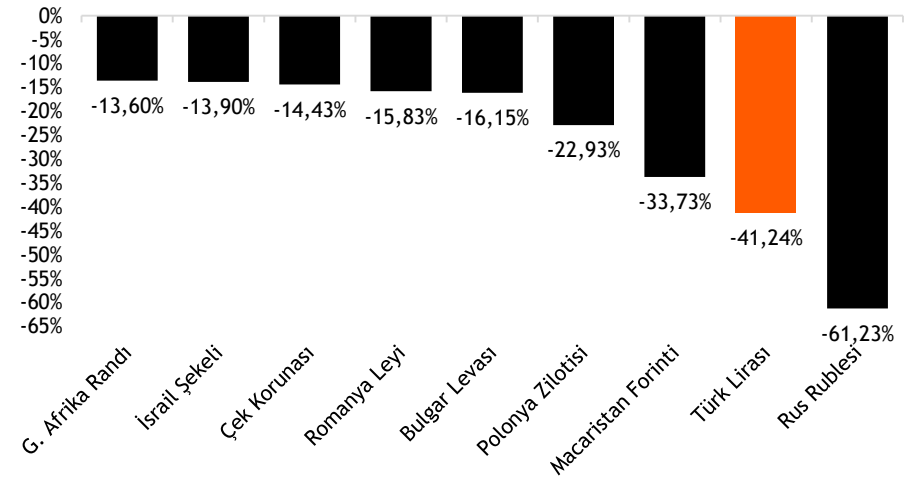
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %43,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



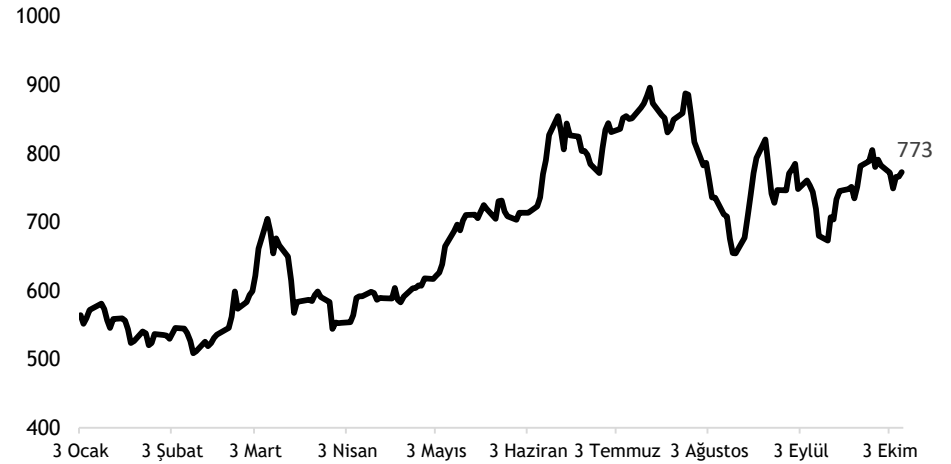
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



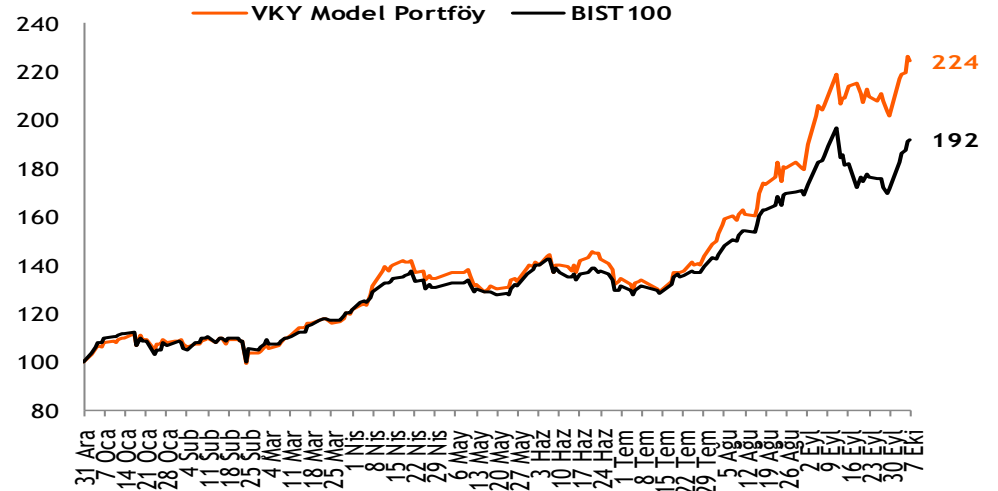
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,11'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %16,9 yenmeyi başardı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
SISE	91.161	5,0%	18,0%	34,40	29,76	16%	1,08
AKBNK	66.872	4,0%	17,8%	13,80	12,86	7%	1,26
BIMAS	76.750	5,3%	17,3%	151,00	126,40	19%	0,81
TOASO	48.950	1,4%	16,3%	118,00	97,90	21%	0,90
KRDMD	9.909	1,0%	16,0%	17,00	12,70	34%	1,45
SAHOL	59.498	3,4%	14,8%	31,90	29,16	9%	1,20

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	66.872	12,86	3.500	TUT	EÜG	13,80	7%
GARAN	88.956	21,18	2.413	TUT	EÜG	22,50	6%
HALKB	36.771	7,40	1.399	TUT	EPG	6,58	-11%
ISCTR	83.500	8,35	2.576	TUT	EÜG	8,40	1%
YKBNK	68.759	8,14	3.640	TUT	EÜG	7,00	-14%
TSKB	6.888	2,46	505	TUT	EPG	3,12	27%

Çimento

CIMSA	8.963	66,35	131	AL	EÜG	58,70	-12%
AKCNS	6.034	31,52	19	TUT	EPG	30,50	-3%

Dayanıklı Tüketim

ARCLK	48.281	71,45	333	TUT	EPG	74,25	4%
VESTL	14.586	43,48	668	AL	EÜG	41,75	-4%

Demir-Çelik

EREGL	105.770	30,22	2.258	TUT	EPG	35,60	18%
KRDMD	9.909	12,70	1.615	AL	EÜG	17,00	34%

Gayrimenkul

TRGYO	9.490	9,49	52	TUT	EPG	11,20	18%
EKGYO	16.340	4,30	2.403	AL	EÜG	5,00	16%
ISGYO	5.666	5,91	191	SAT	EPG	5,30	-10%

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	25.357	69,80	452	TUT	EÜG	72,50	4%
THYAO	116.196	84,20	5.819	AL	EPG	79,00	-6%
PGSUS	27.713	270,90	550	TUT	EÜG	226,00	-17%
Holding							
KCHOL	133.515	52,65	1.065	AL	EÜG	58,20	11%
SAHOL	59.498	29,16	1.236	AL	EÜG	31,90	9%
SISE	91.161	29,76	2.614	AL	EÜG	34,40	16%
Savunma							
ASELS	71.774	31,48	2.301	AL	EPG	34,30	9%
OTKAR	13.193	549,70	165	TUT	EPG	423,00	-23%
Otomotiv							
FROTO	123.134	350,90	724	AL	EPG	407,60	16%
TOASO	48.950	97,90	708	AL	EÜG	118,00	21%
DOAS	23.408	106,40	83	TUT	EÜG	115,75	9%
Perakende							
BIZIM	1.543	25,72	51	AL	EÜG	33,53	30%
BIMAS	76.750	126,40	638	AL	EÜG	151,00	19%
MGROS	19.681	108,70	221	AL	EÜG	87,35	-20%
Telekomünikasyon							
TCELL	49.984	22,72	990	AL	EPG	28,05	23%
Enerji							
AKSEN	47.827	39,00	405	TUT	EPG	27,70	-29%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			10,1%
10 Eki.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
11 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-2.410 mlr ¥	-1.212 mlr ¥
11 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,7%	3,6%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge		-3,21 mlr \$	-4,01 mlr \$
12 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,5%	-0,3%
12 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-6,2%
12 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		2,7%	2,4%
12 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,3%	-2,3%
12 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,2%	-0,1%
12 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		8,4%	8,7%
12 Eki.	Avro Bölgesi	16:30		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
12 Eki.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (20-21 Eylül)			
13 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		8,8%	9,0%
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		1,9%	1,9%
13 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		10,0%	10,0%
13 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,1%
13 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		8,1%	8,3%
13 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			219 bin
14 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		1,0%	2,3%
14 Eki.	Çin	04:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,8%	2,5%
14 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		81,2 mlr \$	79,4 mlr \$
14 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları			123 bin
14 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			67,7%
14 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi			-34,0 mlr €
14 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,2%	0,3%
14 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		58,80	58,60

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