

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.

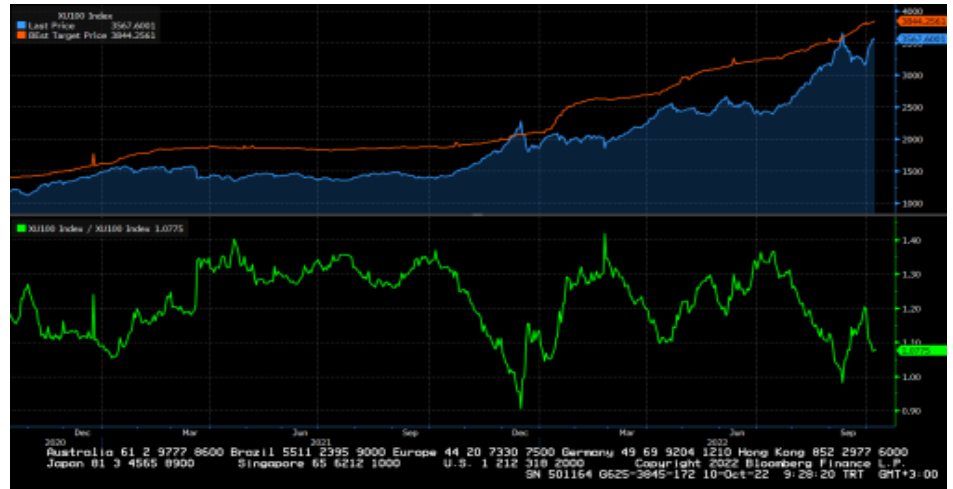
- ❑ Cuma gününe alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında da gücünü korudu ve haftanın son işlem gününü %2.1 artışla, 3,626 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 59 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 85 hisse değer kazandı, 14 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.57 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde pozitif görünüm hakim.
- ❑ Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. Haftaya yatay başlangıç yapılsa da özellikle beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileriyle haftanın en düşük seviyesi görüldü, sonrasında ise %5'in üzerinde yükseliş kaydedildi. Yine de ABD endeksleri haftayı negatif tarafta kapattı. S&P500 endeksi son 5 haftanın 4'ünde gerilerken, geçen hafta %1.6 değer kaybetti. Yüksek gelen enflasyon verileriyle, FED'in Kasım başındaki toplantısında 75 baz puan faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyor. Ancak genel olarak FED'in yıl sonuna kadar yapacağı faiz artırımları fiyatların içine girmiş gibi görünüyor. Buna bağlı olarak, dolar endeksi 112.9, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %3.99 seviyesinden işlem görüyor. İngiltere'de ise fiyatlar dengelenmiş benziyor, zira Eylül ayında 1.03'e kadar gerileyen Pound/Dolar paritesi 1.1270 seviyesinde bulunuyor. Bu haftadan itibaren küresel çapta şirketlerin 3.çeyrek finansalları ve geleceğe yönelik beklentileri fiyatlanacaktır, ekonomik verilerin etkisi ise azalabilir. Geçen hafta ABD'de açıklanan JP Morgan ve Wells Fargo finansalları beklentileri aşarken, Morgan Stanley finansalları beklentilerin altında kaldı. Bu hafta ise; Bank Of America, Goldman Sachs, Netflix, Tesla, IBM, Johnson & Johnson, United Airlines, AT&T, Verizon ve P&G gibi şirketlerin bilançolarını takip edeceğiz. Ayrıca Avrupa'da enflasyon, içeride ise bütçe dengesi ve TCMB'nin faiz kararı izlenecek. Borsa İstanbul'da da bilanço sezonu bu hafta Aselsan ve Arçelik ile başlıyor.

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 pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Kısa vadede 3,500 desteği korundukça iyimserliğin devamını bekliyoruz. 3,650-3,700-3,715 direnç olarak takip edilebilir. Sektörel bazda, bankacılık, holding, havacılık, elektrik, gıda ve perakende sektörlerini tercih etmeye devam ediyoruz.

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



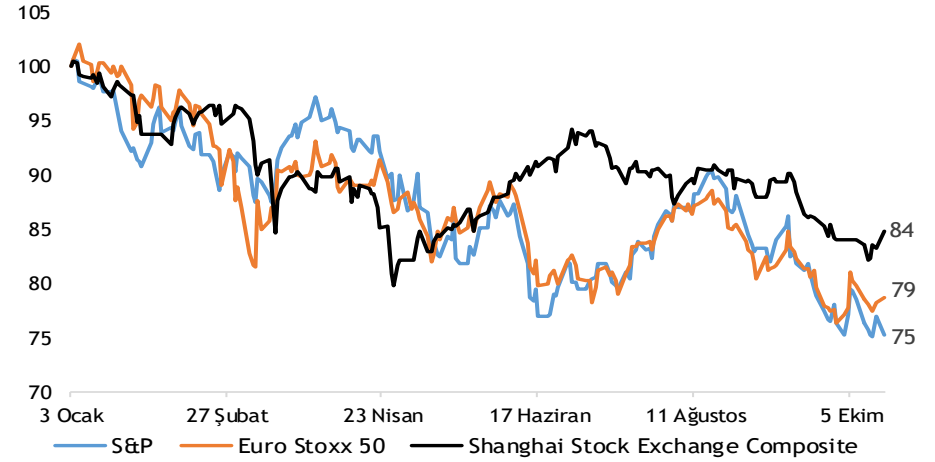
Kaynak: Bloomberg

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



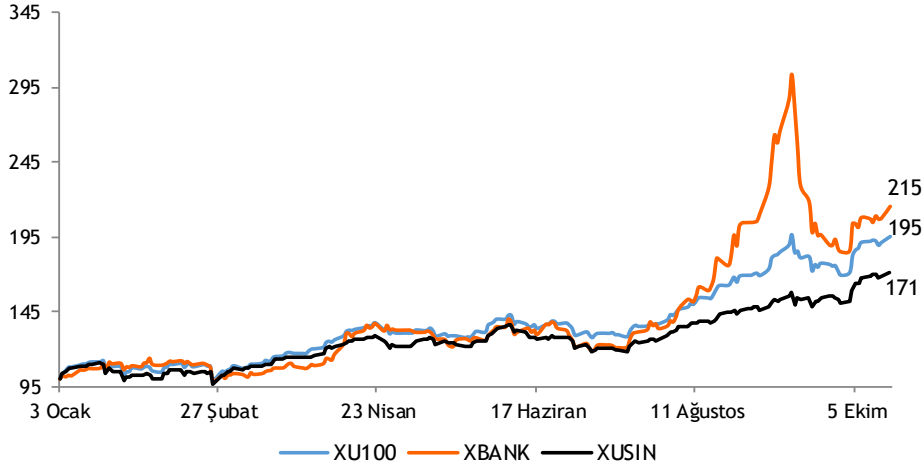
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



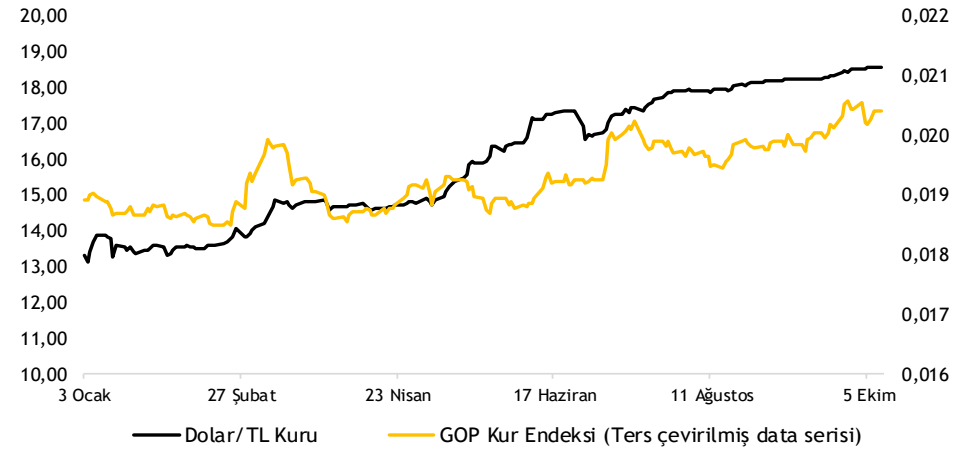
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



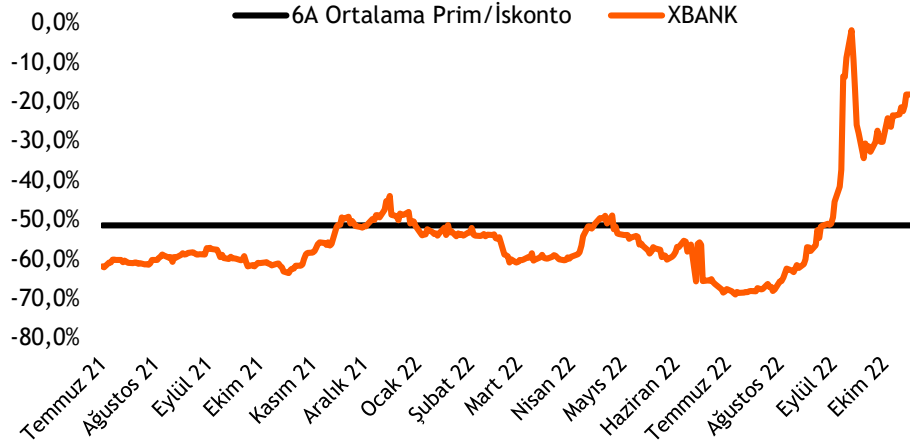
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



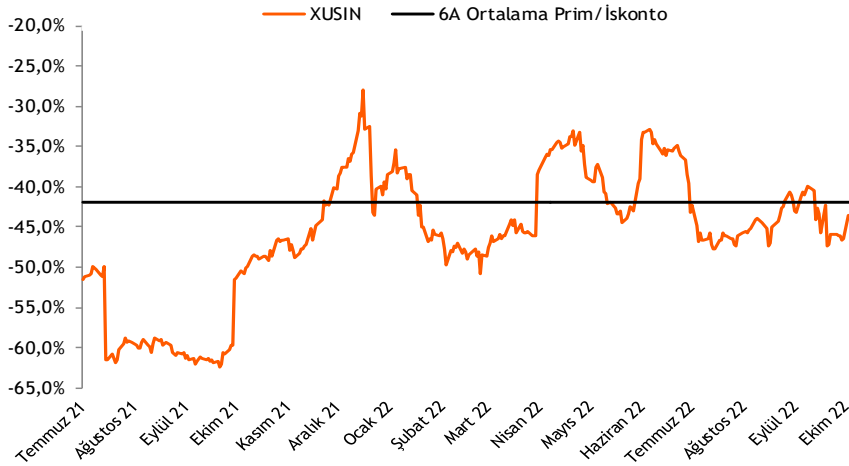
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %18 iskontolu (PD/DD)



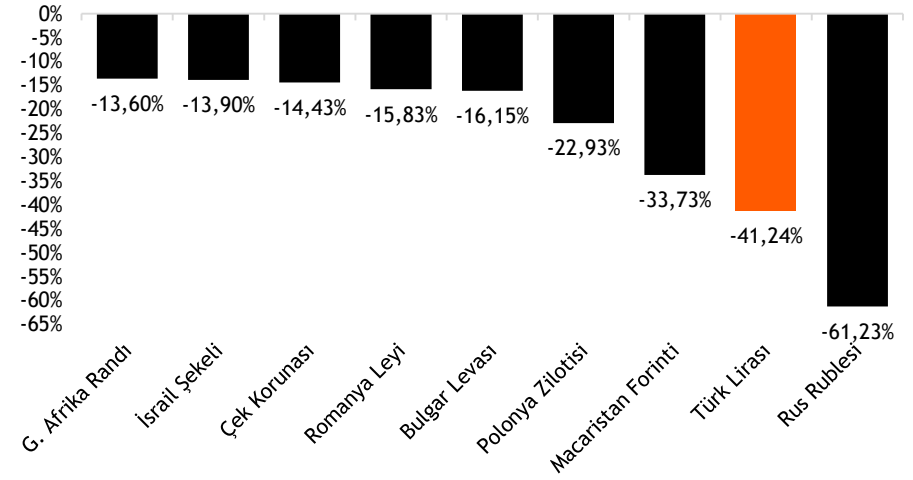
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %44,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



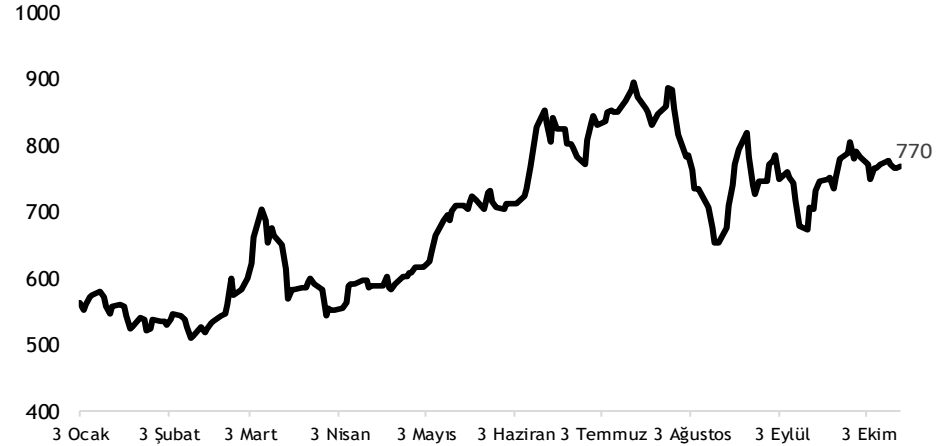
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



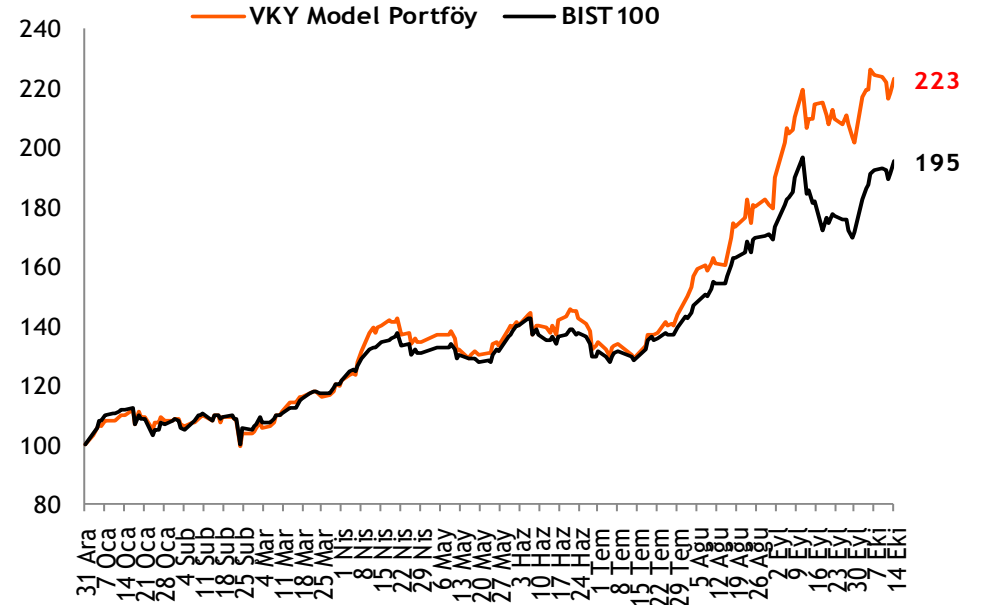
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %14,2 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %14,2 yenmeyi başardı.

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	89.630	4,9%	18,0%	34,40	29,26	18%	1,08
AKBNK	70.200	4,0%	17,8%	13,80	13,50	2%	1,26
BIMAS	77.175	5,1%	17,3%	151,00	127,10	19%	0,81
TOASO	47.625	1,3%	16,3%	118,00	95,25	24%	0,90
KRDMD	9.573	1,0%	16,0%	17,00	12,27	39%	1,45
SAHOL	58.111	3,2%	14,8%	31,90	28,48	12%	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	70.200	13,50	3.563	TUT	EÜG	13,80	2%
GARAN	91.980	21,90	2.431	TUT	EÜG	22,50	3%
HALKB	35.927	7,23	1.399	TUT	EPG	6,58	-9%
ISCTR	85.400	8,54	2.638	TUT	EÜG	8,40	-2%
YKBNK	74.587	8,83	3.683	TUT	EÜG	7,00	-21%
TSKB	6.972	2,49	506	TUT	EPG	3,12	25%
Çimento							
CIMSA	8.801	65,15	133	AL	EÜG	58,70	-10%
AKCNS	5.958	31,12	20	TUT	EPG	30,50	-2%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	48.619	71,95	340	TUT	EPG	74,25	3%
VESTL	13.680	40,78	696	AL	EÜG	41,75	2%
Demir-Çelik							
EREGL	102.900	29,40	2.272	TUT	EPG	35,60	21%
KRDMD	9.573	12,27	1.625	AL	EÜG	17,00	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	9.390	9,39	52	TUT	EPG	11,20	19%
EKGYO	16.036	4,22	2.455	AL	EÜG	5,00	18%
ISGYO	5.542	5,78	190	SAT	EPG	5,30	-8%

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	26.665	73,40	472	TUT	EÜG	72,50	-1%
THYAO	124.200	90,00	5.996	AL	EPG	79,00	-12%
PGSUS	29.544	288,80	593	TUT	EÜG	226,00	-22%
Holding							
KCHOL	130.345	51,40	1.101	AL	EÜG	58,20	13%
SAHOL	58.111	28,48	1.283	AL	EÜG	31,90	12%
SISE	89.630	29,26	2.652	AL	EÜG	34,40	18%
Savunma							
ASELS	70.999	31,14	2.408	AL	EPG	34,30	10%
OTKAR	13.202	550,10	165	TUT	EPG	423,00	-23%
Otomotiv							
FROTO	121.239	345,50	736	AL	EPG	407,60	18%
TOASO	47.625	95,25	729	AL	EÜG	118,00	24%
DOAS	22.660	103,00	81	TUT	EÜG	115,75	12%
Perakende							
BIZIM	1.578	26,30	52	AL	EÜG	33,53	27%
BIMAS	77.175	127,10	663	AL	EÜG	151,00	19%
MGROS	19.626	108,40	226	AL	EÜG	87,35	-19%
Telekomünikasyon							
TCELL	51.568	23,44	1.064	AL	EPG	28,05	20%
Enerji							
AKSEN	52.119	42,50	437	TUT	EPG	27,70	-35%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,7%
17 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			2,4%
17 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi			3,6 mlr TL
17 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi		-1,00	-1,50
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,8%	4,2%
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç22	GSYH Yıllık %		3,5%	0,4%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,2%	5,4%
18 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi		-66,50	-61,90
18 Eki.	Türkiye	14:30	Ağu.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			8,0%
18 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,1%	-0,2%
18 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı		79,9%	80,0%
19 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,5%
19 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		9,9%	9,9%
19 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		10,0%	9,1%
19 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %			1,2%
19 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri		1.550 bin	1.517 bin
19 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları		1.488 bin	1.575 bin
19 Eki.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap Raporu			
19 Eki.	Türkiye		3Ç22	Aselsan 3Ç22 dönemi finansal sonuçlarını açıklayacak.			
20 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-2.145 mlr ¥	-2.817 mlr ¥
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %			7,9%
20 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %			45,8%
20 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		11,0%	12,0%
20 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			228 bin
20 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-4,50	-9,90
20 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları		4,70 mn	4,80 mn
20 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,3%	-0,3%
21 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		2,9%	3,0%
21 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi			72,40
21 Eki.	Avro Bölgesi	17:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		-31,10	-28,80
21 Eki.	Türkiye		3Ç22	Arçelik 3Ç22 dönemi finansal sonuçlarını açıklayacak.			

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