

# 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 dayanarak 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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*

- ❑ Cuma gününe yatay seyirle başlayan BIST100 endeksi gün içinde güç kazandı ve haftanın son işlem gününü %0.87 artışla 3,933 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 71 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 66 hisse değer kazandı, 33 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.59 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde pozitif bir seyir izleniyor.
- ❑ Küresel hisse endeksleri de yükselen tahvil faizlerine rağmen geçtiğimiz haftayı pozitif tarafta kapattı. ABD 10 yıllık tahvil faizi, hafta içinde FED üyelerinin şahin açıklamalarda bulunmasıyla, son 14 yılın en yüksek seviyesine yükselirken, ABD hisse endeksleri son 4 ayın en güçlü haftalık yükselişini kaydetti. S&P500 endeksi haftalık bazda %4.7 değer kazanırken, Dow Jones %4.9, Nasdaq ise %5.2 yükseldi. Bir süredir bahsettiğimiz gibi bilanço dönemi fiyatlamalar üzerinde daha etkili olmaya başladı, beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansallar, şirketlerin geleceğe yönelik beklentileri ve hisse geri alımları iyimserliği destekledi. Öte yandan geçtiğimiz haftaya yine yoğun haber akışıyla başlayan İngiltere ve Avrupa piyasalarında da pozitif seyir izlendi, endeksler haftalık bazda %1 değer kazandı. İngiltere’de Başbakan Truss görevi bırakırken, yerine gelecek isim 28 Ekim’e kadar seçilecek. İçeride ise BDDK kredilerle ilgili uygulamaları güncelledi. Buna göre; kredi kullanabilecek şirketler için daha önce 15 milyon TL olan yabancı para pozisyonu sınırı 10 milyon TL’ye indirilirken, daha önce nakit pozisyonu aktif toplamı ya da 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanı %10’unu geçen şirketlere uygulanan kredi sınırlaması ise %5 olarak güncellendi. Daha önceki kararda hisse fiyatları baskılanmıştı ancak bu kez piyasa etkisinin sınırlı olmasını bekliyoruz. Bu hafta veri akışı yoğun, bugün küresel çapta PMI verileri ile başlayan veri takviminde, ABD büyüme, kişisel harcamalar, tüketici güven endeksi gibi verileri takip edeceğiz. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası(ECB) faiz kararı yakından izlenecek. İçeride ise enflasyon raporu ve yoğunlaşan şirket finansalları takip edilecek.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %6 uzaklıkta seyreliyor.



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin güne pozitif başlangıç yapmasını bekliyoruz. Endekste genel görünüm hala güçlü, bu aşamada 3,900-3,850 ve 3,700 destek seviyeleri iken 4,000-4,200 bandı hedef direnç bölgesi olarak korunuyor. Sektörel bazda, holding, havacılık, elektrik, gıda ve perakende sektörlerini tercih etmeye devam ediyoruz. Bu bilanço dönemiyle beraber GYO ve sigorta sektörlerini de oluşabilecek fırsatlar için yakından izliyoruz.

BIST-100, dolar bazında 210.0 üzerinde 225.0 direnci takip edilmeli...



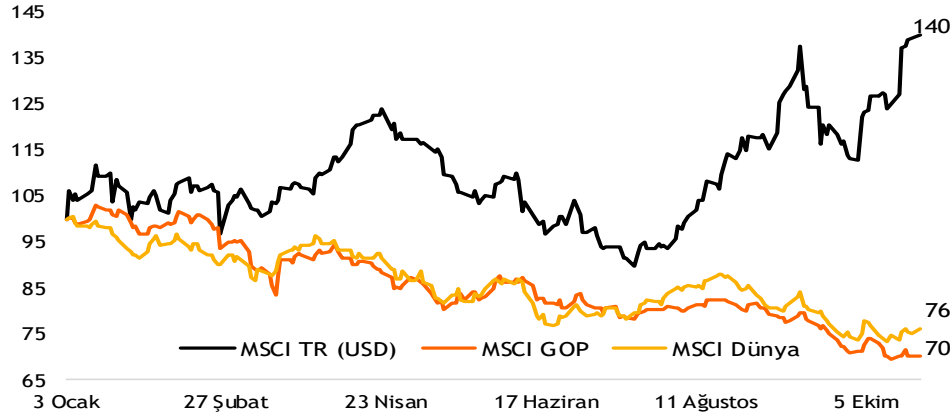
Kaynak: Matriks

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



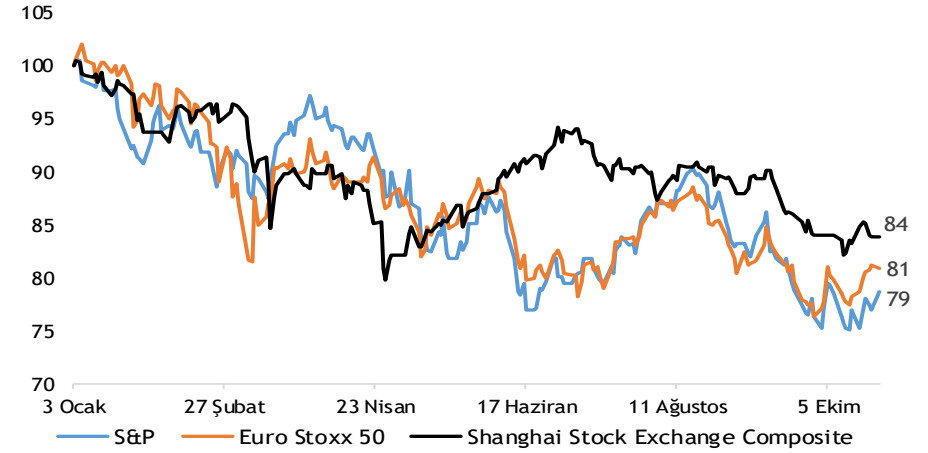
Kaynak: Bloomberg

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



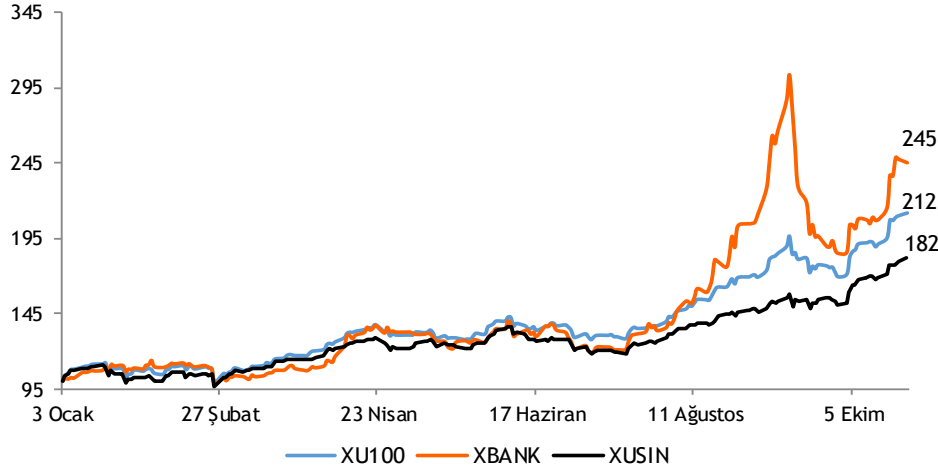
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



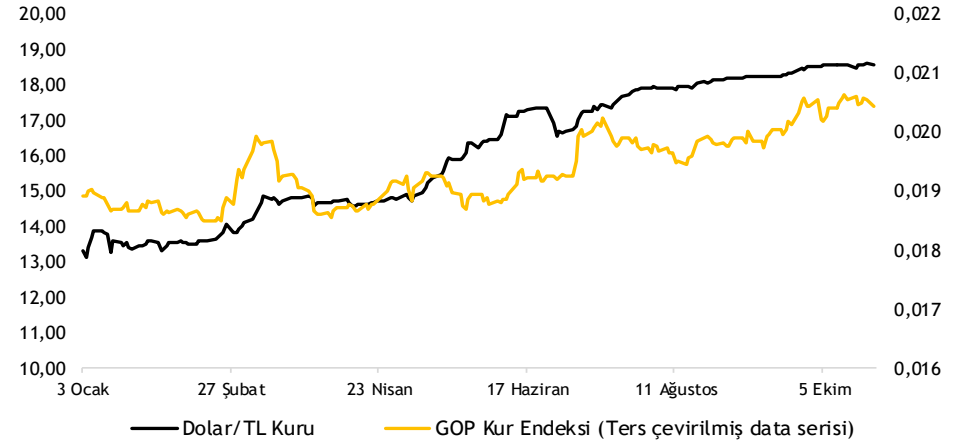
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



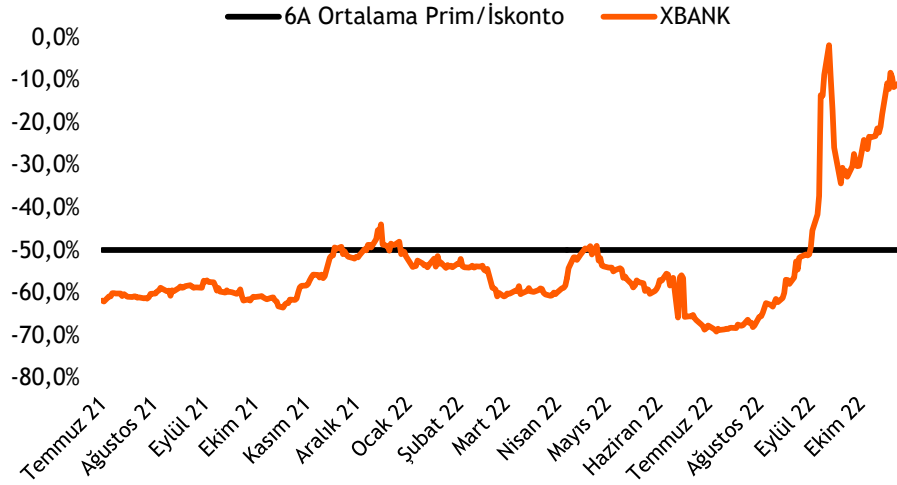
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

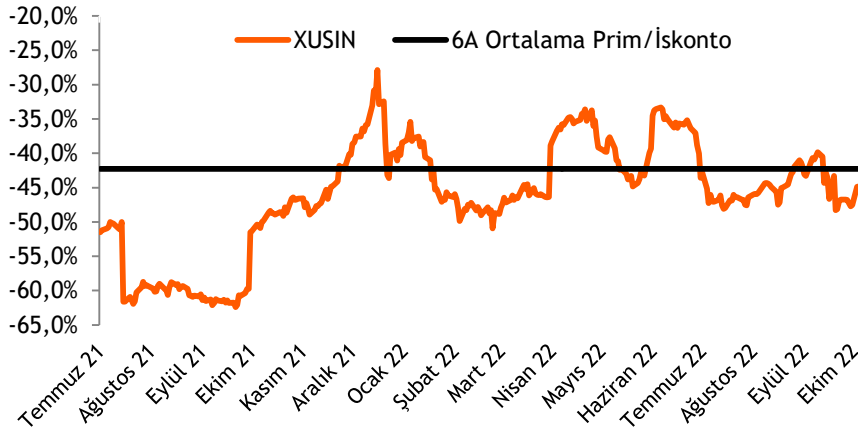


Kaynak: Bloomberg

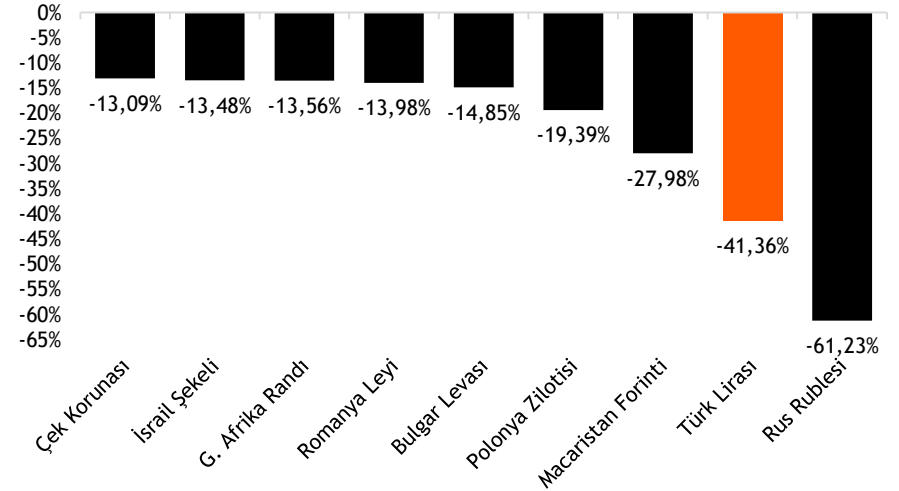
## Türk bankaları benzerlerine göre %11 iskontolu (PD/DD)



## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %43,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



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



## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

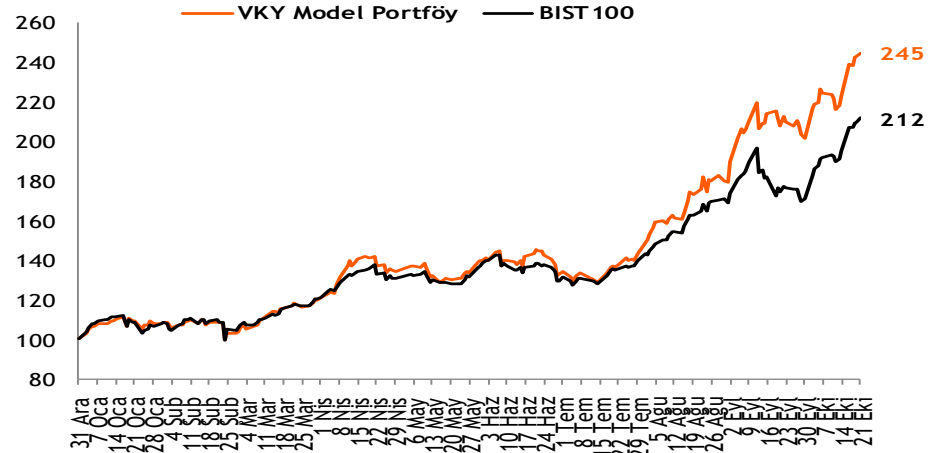


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden 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 1,11'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %15,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %15,6 yenmeyi başardı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

|       | Piyasa değeri<br>(mn TL) | BIST-100<br>ağırlık | Model Portföy<br>ağırlık | Mevcut<br>fiyat (TL) | Beta |
|-------|--------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|------|
| SISE  | 98.023                   | 4,9%                | 18,0%                    | 32,00                | 1,06 |
| AKBNK | 80.860                   | 4,4%                | 17,8%                    | 15,55                | 1,26 |
| BIMAS | 86.222                   | 5,3%                | 17,3%                    | 142,00               | 0,86 |
| TOASO | 48.625                   | 1,2%                | 16,3%                    | 97,25                | 0,89 |
| KRDMD | 9.612                    | 0,9%                | 16,0%                    | 12,32                | 1,38 |
| SAHOL | 68.517                   | 3,4%                | 14,8%                    | 33,58                | 1,23 |

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

|                          | PD (mn TL) | Kapanış (TL) | 3A ort. hacim (TLmn) | Uzun Vade Öneri | Kısa Vade Öneri | Hedef Fiyat | Getiri Potansiyeli |
|--------------------------|------------|--------------|----------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------------|
| <b>Bankacılık</b>        |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| AKBNK                    | 80.860     | 15,55        | 3.768                | TUT             | EÜG             | 13,80       | -11%               |
| GARAN                    | 104.832    | 24,96        | 2.545                | TUT             | EÜG             | 22,50       | -10%               |
| HALKB                    | 43.430     | 8,74         | 1.569                | TUT             | EPG             | 6,58        | -25%               |
| ISCTR                    | 98.300     | 9,83         | 2.833                | TUT             | EÜG             | 8,40        | -15%               |
| YKBNK                    | 80.078     | 9,48         | 3.934                | TUT             | EÜG             | 7,00        | -26%               |
| TSKB                     | 8.120      | 2,90         | 564                  | TUT             | EPG             | 3,12        | 8%                 |
| <b>Çimento</b>           |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| CIMSA                    | 9.186      | 68,00        | 138                  | AL              | EÜG             | 58,70       | -14%               |
| AKCNS                    | 6.758      | 35,30        | 22                   | TUT             | EPG             | 30,50       | -14%               |
| <b>Dayanıklı Tüketim</b> |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| ARCLK                    | 49.497     | 73,25        | 346                  | TUT             | EPG             | 74,25       | 1%                 |
| VESTL                    | 14.492     | 43,20        | 741                  | AL              | EÜG             | 41,75       | -3%                |
| <b>Demir-Çelik</b>       |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| EREGL                    | 103.390    | 29,54        | 2.325                | TUT             | EPG             | 35,60       | 21%                |
| KRDMD                    | 9.612      | 12,32        | 1.691                | AL              | EÜG             | 17,00       | 38%                |
| <b>Gayrimenkul</b>       |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| TRGYO                    | 11.370     | 11,37        | 57                   | TUT             | EPG             | 11,20       | -1%                |
| EKGYO                    | 17.632     | 4,64         | 2.619                | AL              | EÜG             | 5,00        | 8%                 |
| ISGYO                    | 6.989      | 7,29         | 232                  | SAT             | EPG             | 5,30        | -27%               |

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                   | 29.589     | 81,45        | 500                  | TUT             | EÜG             | 72,50       | -11%               |
| THYAO                   | 135.171    | 97,95        | 6.158                | AL              | EPG             | 79,00       | -19%               |
| PGSUS                   | 33.605     | 328,50       | 643                  | TUT             | EÜG             | 226,00      | -31%               |
| <b>Holding</b>          |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| KCHOL                   | 144.166    | 56,85        | 1.172                | AL              | EÜG             | 58,20       | 2%                 |
| SAHOL                   | 68.517     | 33,58        | 1.377                | AL              | EÜG             | 31,90       | -5%                |
| SISE                    | 98.023     | 32,00        | 2.748                | AL              | EÜG             | 34,40       | 8%                 |
| <b>Savunma</b>          |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| ASELS                   | 72.595     | 31,84        | 2.587                | TUT             | EPG             | 37,59       | 18%                |
| OTKAR                   | 13.020     | 542,50       | 167                  | TUT             | EPG             | 423,00      | -22%               |
| <b>Otomotiv</b>         |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| FROTO                   | 127.135    | 362,30       | 782                  | AL              | EPG             | 407,60      | 13%                |
| TOASO                   | 48.625     | 97,25        | 760                  | AL              | EÜG             | 118,00      | 21%                |
| DOAS                    | 23.914     | 108,70       | 81                   | TUT             | EÜG             | 115,75      | 6%                 |
| <b>Perakende</b>        |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| BIZIM                   | 1.680      | 28,00        | 54                   | AL              | EÜG             | 33,53       | 20%                |
| BIMAS                   | 86.222     | 142,00       | 709                  | AL              | EÜG             | 151,00      | 6%                 |
| MGROS                   | 22.342     | 123,40       | 247                  | AL              | EÜG             | 87,35       | -29%               |
| <b>Telekomünikasyon</b> |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| TCELL                   | 55.484     | 25,22        | 1.151                | AL              | EPG             | 28,05       | 11%                |
| <b>Enerji</b>           |            |              |                      |                 |                 |             |                    |
| AKSEN                   | 52.095     | 42,48        | 461                  | 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        |
|---------|--------------|-------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------|---------------|
| 24 Eki. | Almanya      | 10:30 | Eki.  | S&P Global/BME PMI İmalat                                                                 | ■    | 47,1     | 47,8          |
| 24 Eki. | Almanya      | 10:30 | Eki.  | S&P Global PMI İmalat Dışı                                                                | ■    | 45,1     | 45,0          |
| 24 Eki. | Avro Bölgesi | 11:00 | Eki.  | S&P Global PMI İmalat                                                                     | ■    | 48,0     | 48,4          |
| 24 Eki. | Avro Bölgesi | 11:00 | Eki.  | S&P Global PMI İmalat Dışı                                                                | ■    | 48,5     | 48,8          |
| 24 Eki. | İngiltere    | 11:30 | Eki.  | S&P Global/CIPS PMI İmalat                                                                | ■    |          | 48,4          |
| 24 Eki. | İngiltere    | 11:30 | Eki.  | S&P Global PMI İmalat Dışı                                                                | ■    |          | 50,0          |
| 24 Eki. | ABD          | 15:30 | Eyl.  | Chicago Ulusal Aktivite Endeksi                                                           | ■    |          | 0,3           |
| 24 Eki. | ABD          | 16:45 | Eki.  | S&P Global PMI İmalat                                                                     | ■    | 51,0     | 52,0          |
| 24 Eki. | ABD          | 16:45 | Eki.  | S&P Global PMI İmalat Dışı                                                                | ■    | 49,4     | 49,3          |
| 25 Eki. | Türkiye      | 10:00 | Eki.  | Reel Kesim Güven Endeksi                                                                  | ■    |          | 99,9          |
| 25 Eki. | Türkiye      | 10:00 | Eki.  | Kapasite Kullanımı                                                                        | ■    |          | 77,4%         |
| 25 Eki. | Almanya      | 11:00 | Eki.  | IFO İş Ortamı Güven Endeksi                                                               | ■    | 83,8     | 84,3          |
| 25 Eki. | ABD          | 17:00 | Eki.  | CB Tüketici Güven Endeksi                                                                 | ■    | 105,5    | 108,0         |
| 25 Eki. | ABD          | 17:00 | Eki.  | Richmond Fed Sanayi Endeksi                                                               | ■    | -5,0     | -8,0          |
| 26 Eki. | ABD          | 15:30 | Eyl.  | Toptan Stoklar- Aylık %                                                                   | ■    | 1,1%     | 1,3%          |
| 26 Eki. | ABD          | 17:00 | Eyl.  | Yeni Konut Satışları                                                                      | ■    | 580 bin  | 685 bin       |
| 26 Eki. | ABD          | 17:00 | Eyl.  | Yeni Konut Satışları- Aylık%                                                              | ■    | -15,3%   | 28,8%         |
| 26 Eki. | Türkiye      |       | 3Ç22  | Akbank, Erdemir, Tofaş ve Tav Havalimanları 3Ç22 dönemi finansal sonuçlarını açıklayacak. |      |          |               |
| 27 Eki. | Çin          | 04:30 | Eyl.  | Sanayi Kârları -Yıllık %                                                                  | ■    |          | -2,1%         |
| 27 Eki. | Türkiye      | 10:00 | Eyl.  | Dış Ticaret Dengesi                                                                       | ■    |          | -11,19 mlr \$ |
| 27 Eki. | Türkiye      | 10:00 | Eki.  | Ekonomik Güven Endeksi                                                                    | ■    |          | 94,3          |
| 27 Eki. | Türkiye      | 10:30 |       | TCMB Enflasyon Raporu                                                                     |      |          |               |
| 27 Eki. | Türkiye      | 11:00 | Eyl.  | Yabancı Ziyaretçi Sayısı                                                                  | ■    |          | 58,3%         |
| 27 Eki. | Türkiye      | 14:00 | Eki.  | TCMB Toplantı Tutanaqları                                                                 |      |          |               |
| 27 Eki. | Avro Bölgesi | 15:15 | Eki.  | Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı                                        | ■    | 2,0%     | 1,3%          |
| 27 Eki. | ABD          | 15:30 | 3Ç22  | GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%                                                     | ■    | 2,2%     | -0,6%         |
| 27 Eki. | ABD          | 15:30 | 3Ç22  | Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%                                                 | ■    | 4,5%     | 4,7%          |
| 27 Eki. | ABD          | 15:30 | Eyl.  | Dayanıklı Mal Siparişleri                                                                 | ■    | -0,2%    | -0,2%         |
| 27 Eki. | ABD          | 15:30 |       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları                                                       | ■    |          | 214 bin       |
| 27 Eki. | Avro Bölgesi | 15:45 |       | AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı                                                   |      |          |               |
| 27 Eki. | ABD          | 17:15 |       | Fed Başkanı Powell'in konuşması                                                           |      |          |               |
| 27 Eki. | Türkiye      |       | 3Ç22  | Garanti Bankası 3Ç22 dönemi finansal sonuçlarını açıklayacak.                             |      |          |               |
| 28 Eki. | Japonya      | 02:30 | Eki.  | Tokyo TÜFE - Yıllık %                                                                     | ■    | 3,3%     | 2,8%          |
| 28 Eki. | Japonya      | 02:30 | Eyl.  | İşsizlik Oranı                                                                            | ■    | 2,5%     | 2,5%          |
| 28 Eki. | Japonya      | 06:00 | Eki.  | BOJ Para Politikası Toplantısı                                                            | ■    | -0,1%    | -0,1%         |
| 28 Eki. | Almanya      | 11:00 | 3Ç22  | GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)                                                         | ■    | -0,1%    | 0,1%          |
| 28 Eki. | Almanya      | 11:00 | 3Ç22  | GSYH Yıllık %                                                                             | ■    | 0,8%     | 1,8%          |
| 28 Eki. | Avro Bölgesi | 12:00 | Eki.  | Tüketici Güven Endeksi                                                                    | ■    |          |               |
| 28 Eki. | Almanya      | 15:00 | Eki.  | TÜFE- Aylık %                                                                             | ■    | 0,6%     | 1,9%          |
| 28 Eki. | Almanya      | 15:00 | Eki.  | TÜFE- Yıllık %                                                                            | ■    | 10,1%    | 10,0%         |
| 28 Eki. | ABD          | 15:30 | Eyl.  | Kişisel Gelirler                                                                          | ■    | 0,3%     | 0,3%          |
| 28 Eki. | ABD          | 15:30 | Eyl.  | Kişisel Harcamalar                                                                        | ■    | 0,3%     | 0,4%          |
| 28 Eki. | ABD          | 17:00 | Eyl.  | Bekleyen Konut Satışları - Aylık %                                                        | ■    | -5,3%    | -2,0%         |
| 28 Eki. | ABD          | 17:00 | Eki.  | Michigan Tüketici Güven Endeksi                                                           | ■    | 59,6     | 59,8          |
| 28 Eki. | Türkiye      |       |       | Borsa İstanbul tatil nedeniyle yarın gün işleme açık olacak.                              |      |          |               |

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VİY Araştırma &amp; Strateji

## Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼ę¼

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 ÇAYAN  
[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