

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 satışlarla başlayan BIST100 endeksi yarım gün işlem görmesine rağmen %1.41 değer kaybetti ve haftayı 3,878 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 27 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksinde dahil olan 24 hisse değer kazandı, 74 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.61 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise hafif negatif bir seyir izleniyor.
- ❑ Küresel piyasalar geçtiğimiz haftayı pozitif tarafta kapatırken, Avrupa endeksleri %3'ün üzerinde değer kazandı, ABD endeksleri ise zayıf gelen teknoloji şirketlerinin finansallarına rağmen Ekim ayını güçlü yükselişle kapatmaya hazırlanıyor. Ağustos ve Eylül aylarında sert aşağı gelen endeksler Ekim ayında ortalama %10 civarında değer kazandı, Dow Jones endeksi pozitif ayrıştı. Özellikle Microsoft, Amazon, Alphabet finansalları piyasa katılımcılarını tatmin etmezken Meta hem kötü bilanço hem de geleceğe dair kötümser beklentiler sebebiyle sert değer kaybetti. Öte yandan sanayi ve enerji şirketlerinin iyi performans kaydettiğini hatırlatalım. Endekslerdeki değer kazancını, zayıf bilançolara rağmen tahvil faizlerindeki gerilemeye ve FED'e yönelik beklentilere bağlamak mümkün. Zira, özellikle Kanada Merkez Bankası'nın piyasa beklentisinin altında faiz artırımını yapması, başta FED olmak üzere diğer merkez bankalarının da sıkılaşma döngüsünü daha erken sonlandırabileceği beklentisini yarattı. Geçtiğimiz hafta, tüm dünyada açıklanan öncü büyüme verileri yavaşlamaya işaret ederken, özellikle zayıf PMI verileri merkez bankalarının adımlarını kısıtlayabilir. Bu hafta İngiltere Merkez Bankası faiz kararı, Euro bölgesi büyüme verisi, PMI verileri ve Avrupa Merkez Bankası başkanı Lagarde'ın konuşmaları takip edilecek. ABD'de ise PMI ve istihdam verilerinin yanı sıra FED faiz kararı yakından izlenecek, piyasa beklentisi 75 baz puan artırım şeklinde iken diğer toplantılara dair beklentiler kritik olacak. İçeride ise BDDK verileri ve Ekim ayı enflasyon verisi öne çıkıyor.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %13 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin güne pozitif bir seyirle başlamasını bekliyoruz. Endekste genel görünüm hala güçlü olsa da 3,900 altında 3,700 riski doğdu. Bu aşamada 3,850- 3,800 ara destek seviyeleri iken 3,700 ana destek ve orta vadeli pozisyonlar için zarar-kes seviyesidir. 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 203 destek 225.0 direnç olarak takip edilmeli...



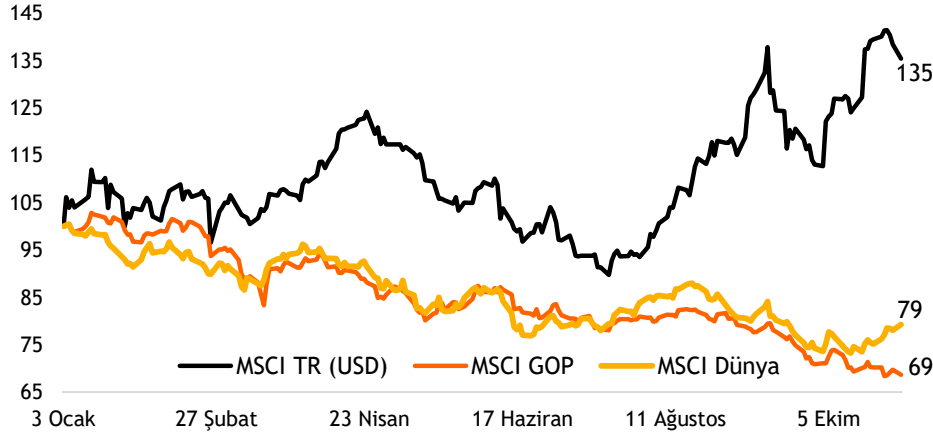
Kaynak: Matriks

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



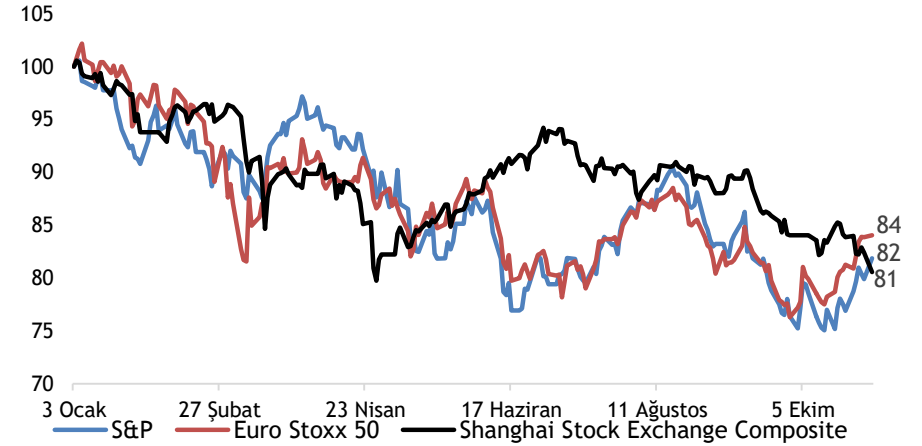
Kaynak: Bloomberg

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



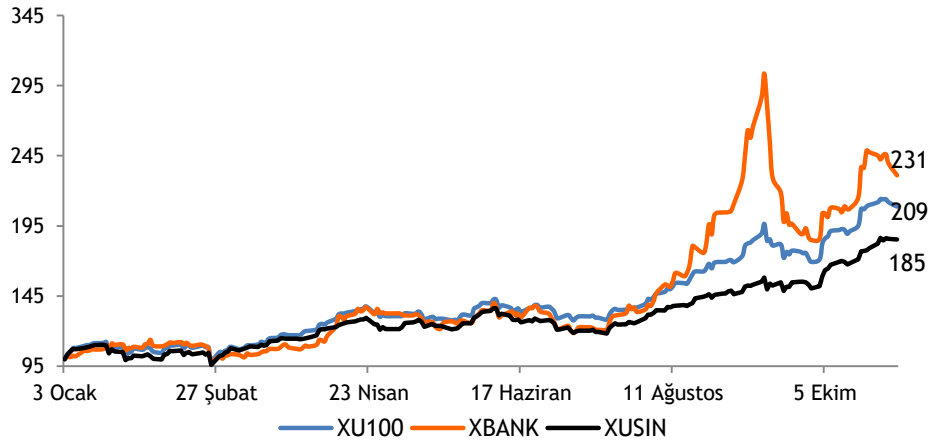
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



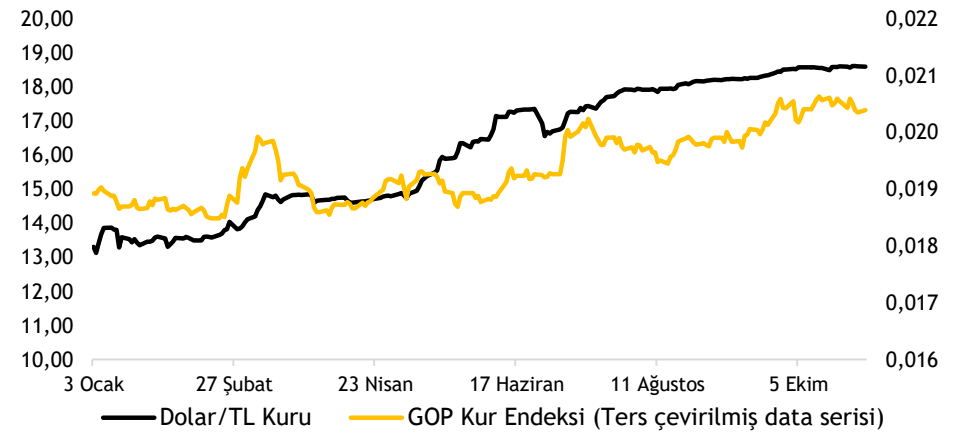
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



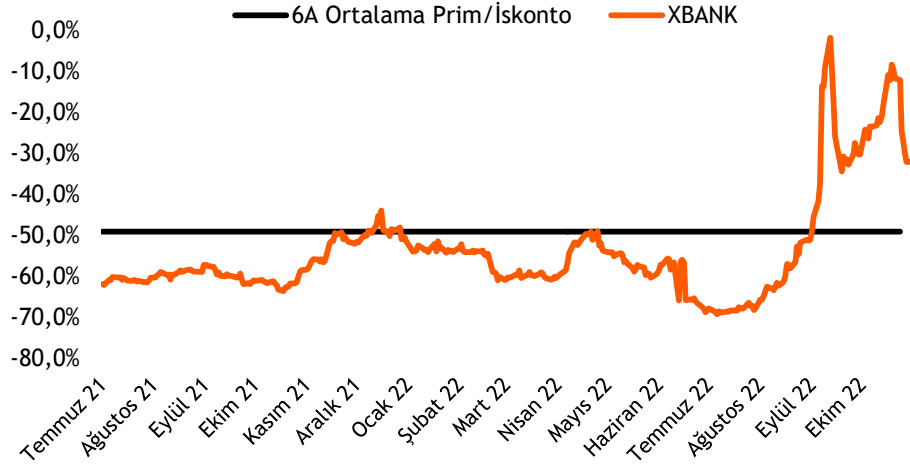
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

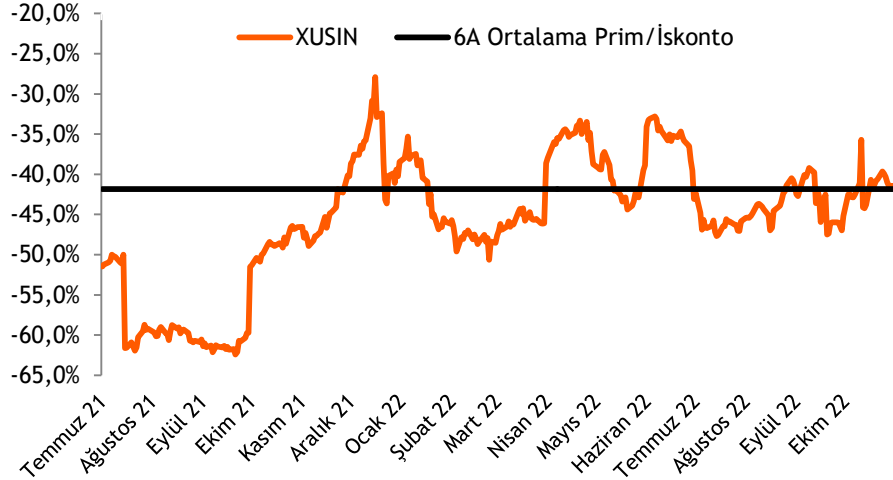


Kaynak: Bloomberg

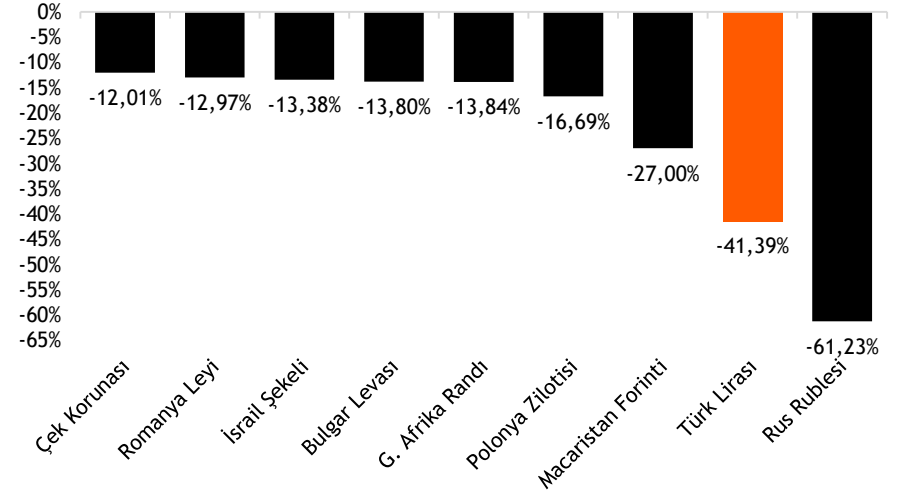
Türk bankaları benzerlerine göre %32 iskonto (PD/DD)



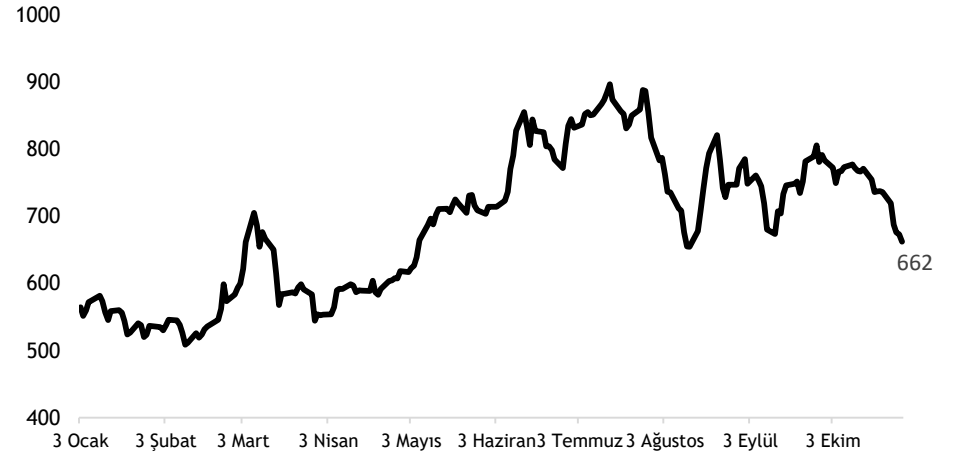
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %41,4 iskonto (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

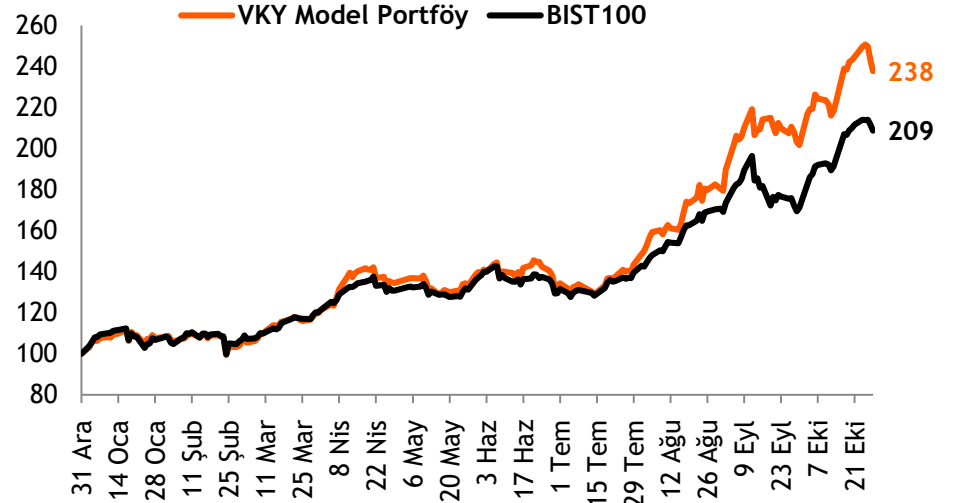


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden 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 hisseler 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 %13,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %13,8 yenmeyi başardı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	Mevcut fiyat (TL)	Beta
SISE	99.677	5,1%	18,0%	32,54	1,06
AKBNK	76.336	4,2%	17,8%	14,68	1,27
BIMAS	80.636	5,1%	17,3%	132,80	0,87
TOASO	49.375	1,2%	16,3%	98,75	0,88
KRDMD	9.425	0,9%	16,0%	12,08	1,38
SAHOL	64.681	3,3%	14,8%	31,70	1,24

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	76.336	14,68	3.934	TUT	EÜG	19,80	35%
GARAN	98.364	23,42	2.601	TUT	EÜG	30,00	28%
HALKB	40.995	8,25	1.639	TUT	EPG	6,58	-20%
ISCTR	90.500	9,05	2.937	TUT	EÜG	8,40	-7%
YKBNK	75.010	8,88	4.018	TUT	EÜG	7,00	-21%
TSKB	8.456	3,02	603	TUT	EPG	3,12	3%
Çimento							
CIMSA	10.577	78,30	143	AL	EÜG	58,70	-25%
AKCNS	7.658	40,00	26	TUT	EPG	37,35	-7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	49.767	73,65	351	TUT	EPG	74,25	1%
VESTL	15.317	45,66	800	AL	EÜG	41,75	-9%
Demir-Çelik							
EREGL	103.740	29,64	2.420	TUT	EPG	36,90	24%
KRDMD	9.425	12,08	1.758	AL	EÜG	16,50	37%
Gayrimenkul							
TRGYO	11.550	11,55	59	TUT	EPG	11,20	-3%
EKGYO	16.796	4,42	2.644	AL	EÜG	5,00	13%
ISGYO	7.680	8,01	291	SAT	EPG	6,10	-24%

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	28.518	78,50	519	TUT	EÜG	93,60	19%
THYAO	133.791	96,95	6.315	AL	EPG	79,00	-19%
PGSUS	32.409	316,80	668	TUT	EÜG	226,00	-29%
Holding							
KCHOL	138.206	54,50	1.210	AL	EÜG	58,20	7%
SAHOL	64.681	31,70	1.413	AL	EÜG	31,90	1%
SISE	99.677	32,54	2.848	AL	EÜG	34,40	6%
Savunma							
ASELS	72.504	31,80	2.703	TUT	EPG	37,59	18%
OTKAR	12.487	520,30	162	TUT	EPG	423,00	-19%
Otomotiv							
FROTO	125.240	356,90	800	AL	EPG	407,60	14%
TOASO	49.375	98,75	804	AL	EÜG	143,60	45%
DOAS	26.180	119,00	83	TUT	EÜG	115,75	-3%
Perakende							
BIZIM	1.608	26,80	53	AL	EÜG	33,53	25%
BIMAS	80.636	132,80	734	AL	EÜG	151,00	14%
MGROS	21.545	119,00	263	AL	EÜG	87,35	-27%
Telekomünikasyon							
TCELL	53.328	24,24	1.226	AL	EPG	28,05	16%
Enerji							
AKSEN	49.544	40,40	477	TUT	EPG	27,70	-31%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-0,8%	3,4%
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat	■	49,9	50,1
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	50,1	50,6
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini TÜFE - Yıllık %	■	9,4%	10,0%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	■	-0,2%	0,8%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	1,8%	4,1%
31 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	■		
31 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	-16,8	-17,2
31 Eki.	Türkiye	3Ç22		BIST şirketlerinin 3Ç22 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	■	48,8	48,1
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		46,9
1 Kas.	Türkiye	12:00	Eki.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	■		6,1%
1 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■		45,8
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat	■	49,9	49,9
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	■	-0,5%	-0,7%
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI	■	50,0	50,9
2 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	BOJ Toplantı Tutanakları (21-22 Eylül)			
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	■	5,6%	5,5%
2 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	S&P Global/BME PMI İmalat	■	45,7	45,7
2 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	S&P Global PMI İmalat	■	46,6	46,6
2 Kas.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	■	200 bin	208 bin
2 Kas.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	3,75- 4,00 %	3,00 - 3,25%
2 Kas.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
3 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı	■	49,2	49,3
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	■	3,6%	3,1%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	■	85,7%	83,5%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		4,8%
3 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		151,5%
3 Kas.	Avro Bölgesi	10:50		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
3 Kas.	İngiltere	12:30	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		47,50
3 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	■	6,6%	6,6%
3 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı Toplantısı	■	3,00%	2,25%
3 Kas.	ABD	15:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	■	-70,2 mlr \$	-67,4 mlr \$
3 Kas.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		217 bin
3 Kas.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	46,60	46,60
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	■	0,4%	0,0%
3 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		0,4%
3 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	■	56,0	56,7
3 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■	-1,0%	-2,4%
4 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	44,9	44,9
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	48,2	48,2
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:30		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %	■		5,0%
4 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	■		43,3%
4 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		54,5
4 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	■	200 bin	263 bin
4 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı	■	3,6%	3,5%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma & Strateji

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼ę¼

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 ÇAYAN
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