

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.

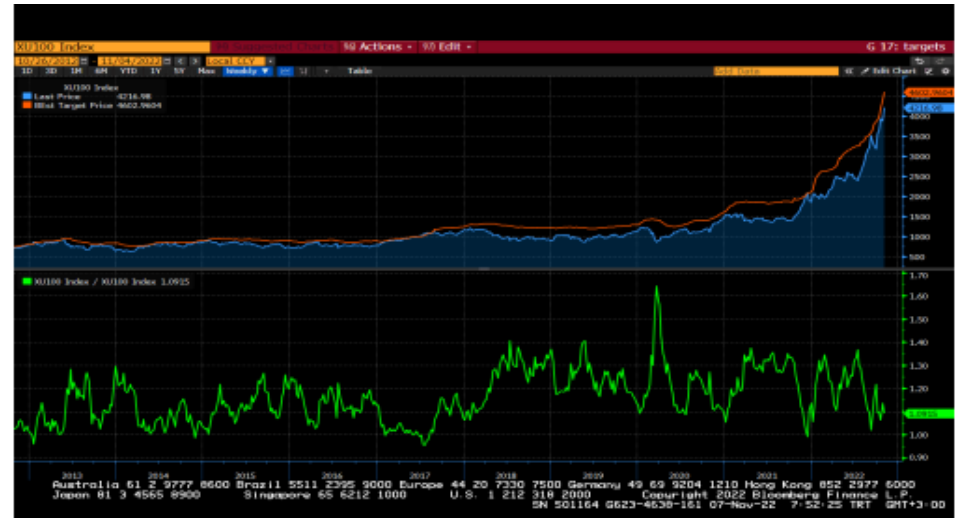
- ❑ Cuma gününe alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında da gücünü korudu ve haftanın son işlem gününü %2.7 artışla 4,217 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 93 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 74 hisse değer kazandı, 25 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.59 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise yatay bir seyir izleniyor.
- ❑ Küresel piyasalarda haftanın son işlem gününde pozitif kapanış görülse de özellikle ABD'de haftalık bazda değer kaybı yaşandı. ABD'de Cuma günü açıklanan ve zayıflayan istihdam verileri endeksleri yukarı iterken, FED'in faizleri daha yavaş fakat daha yüksek bir seviyeye kadar artıracak beklentisi özellikle yüksek büyüme şirketleri üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Bu aşamada Dow Jones endeksi ile Nasdaq arasında yıl boyunca oluşan ayrışmanın bir süre daha Dow Jones lehine sürmesi beklenebilir. Bu haftaki satışla beraber, Nasdaq'da yıl başından bu yana %33, S&P500 endeksinde %21, Dow Jones endeksinde ise %11 seviyesine ulaştı.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %9 uzaklıkta seyrediyor.



Kaynak: Bloomberg

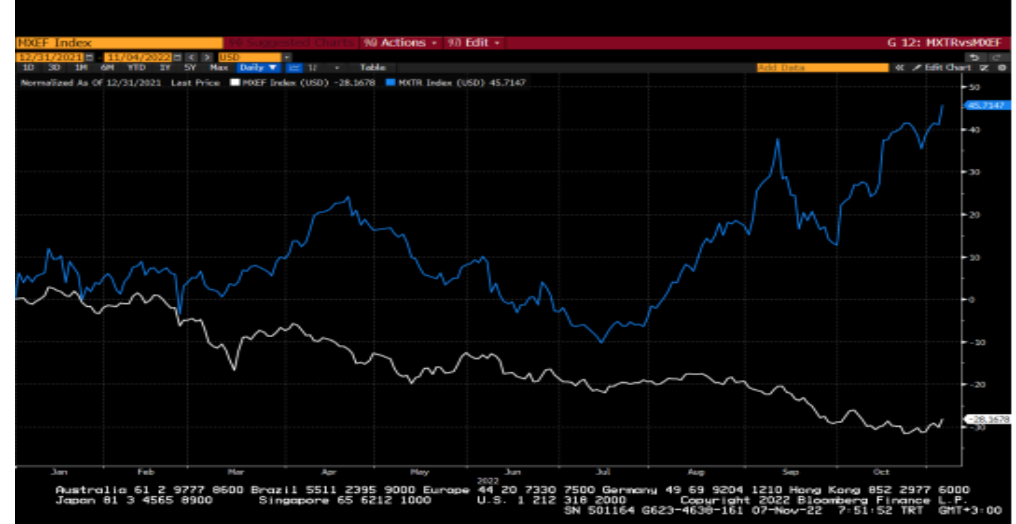
- ❑ Bu hafta ABD'de FED açısından kritik olan enflasyon verisi ile senato ve temsilciler meclisi seçimleri takip edilecek. Bugün ise veri akışı sakın, ABD vadelieleri Çin'deki vaka sayısının artması ve Apple'ın iPhone üretimini kısması ile hafif negatif işlem görüyor. Dolar endeksi ve tahvil faizleri yatay seyrederken, emtia fiyatları zayıf istihdam verileri sonrasında yükseliş eğiliminde bulunuyor. Bu hafta içeride geriye kalan 3.çeyrek bilançolarının tamamlanması bekleniyor.
- ❑ BIST100 endeksinin güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadede 4,000 üzerinde tutunan endekste görünüm hala olumlu, bu aşamada 4,250-4,500 direnç seviyeleri olarak izlenebilir, 4,100-4,000 ise destek seviyeleri olarak takip edilmelidir. Yatırımcılara kısa vadede 4,000 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak izlemelerini öneriyoruz.

BIST-100, dolar bazında 225 üstü kapanış olumlu, 238 direnç, 215 destek...



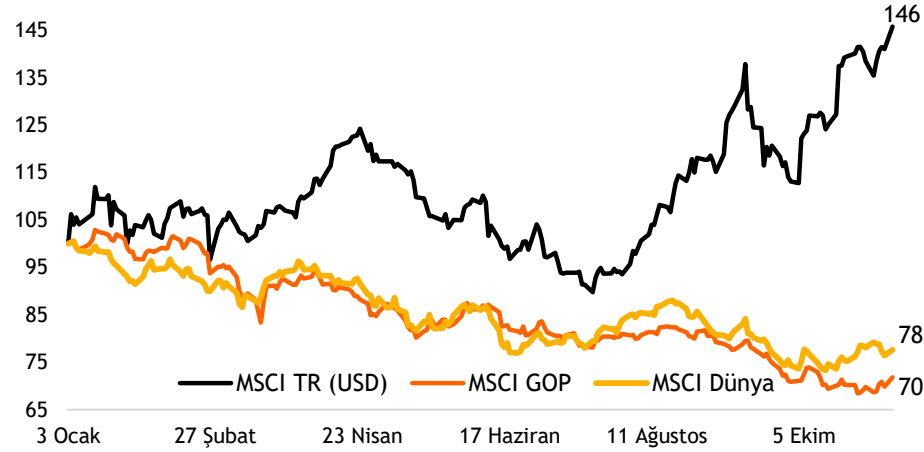
Kaynak: Matriks

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



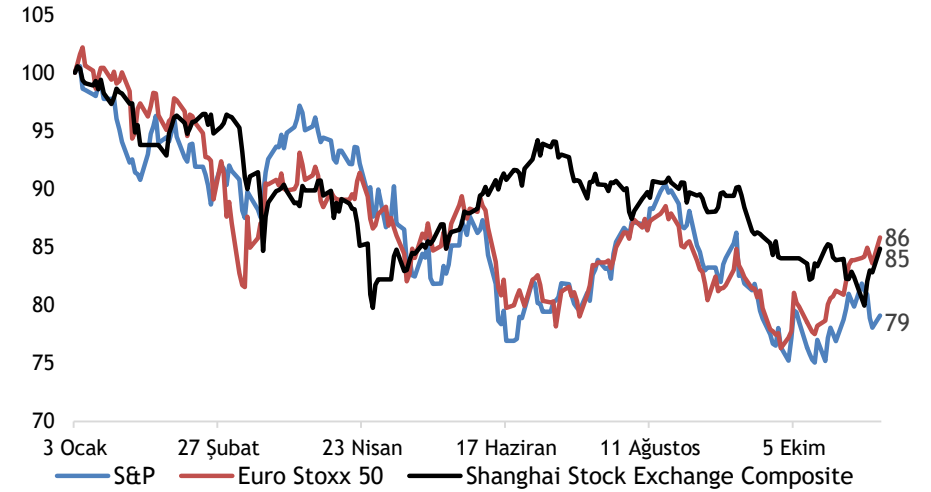
Kaynak: Bloomberg

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

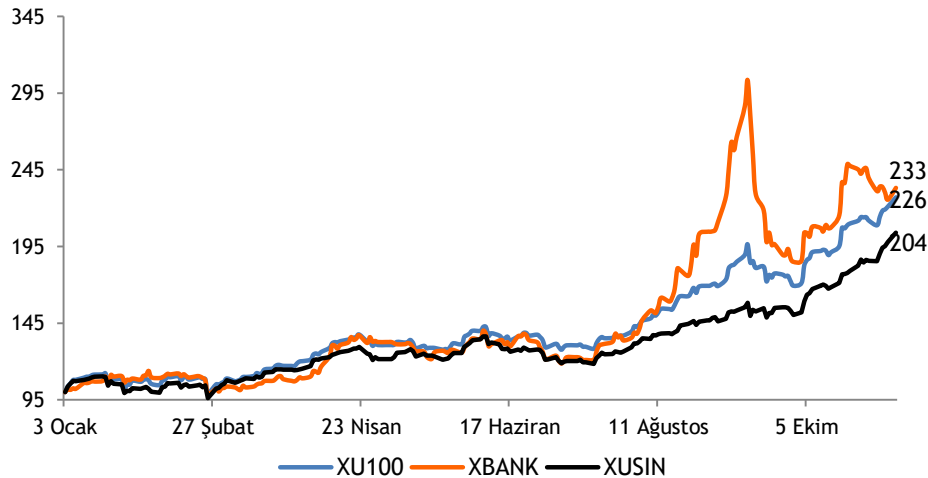


Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

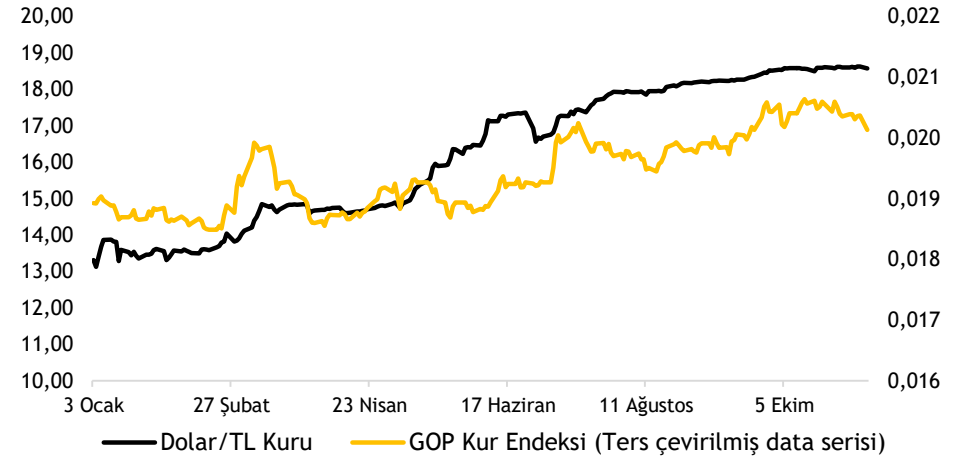


XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



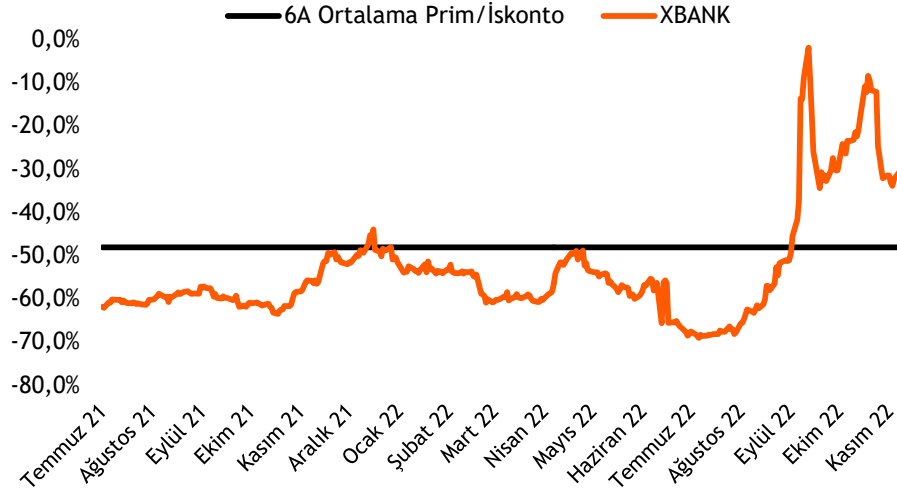
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

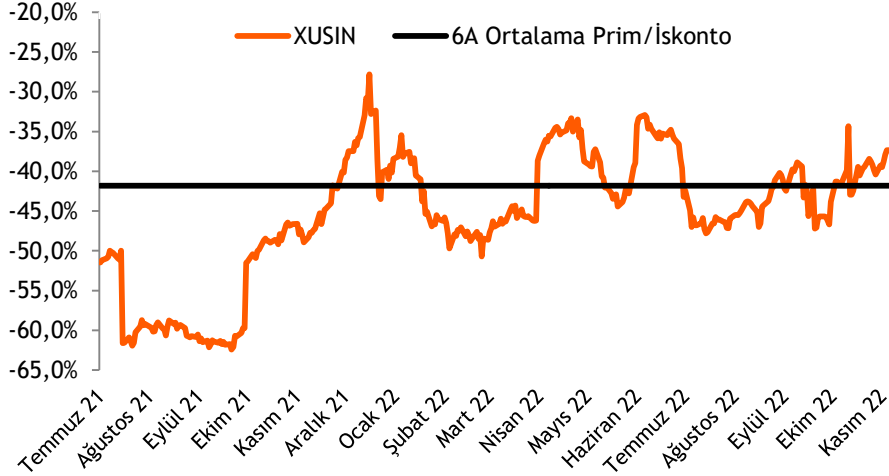


Kaynak: Bloomberg

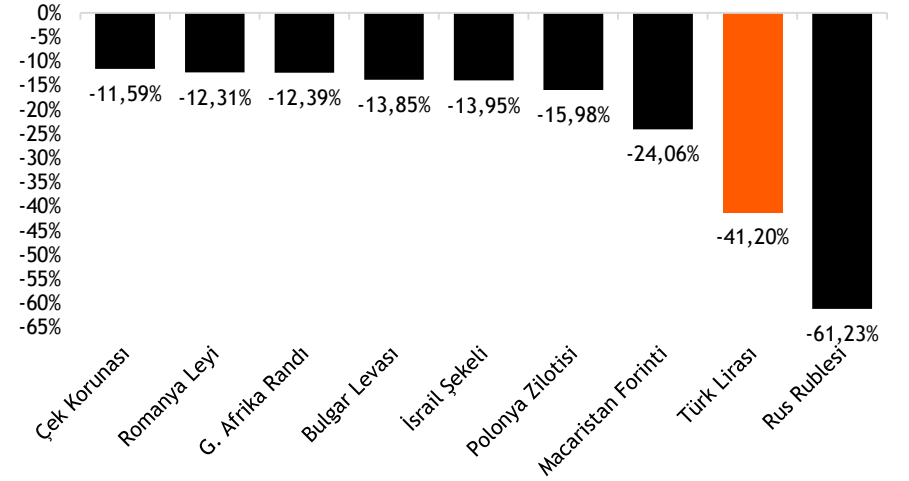
Türk bankaları benzerlerine göre %31 iskontolu (PD/DD)



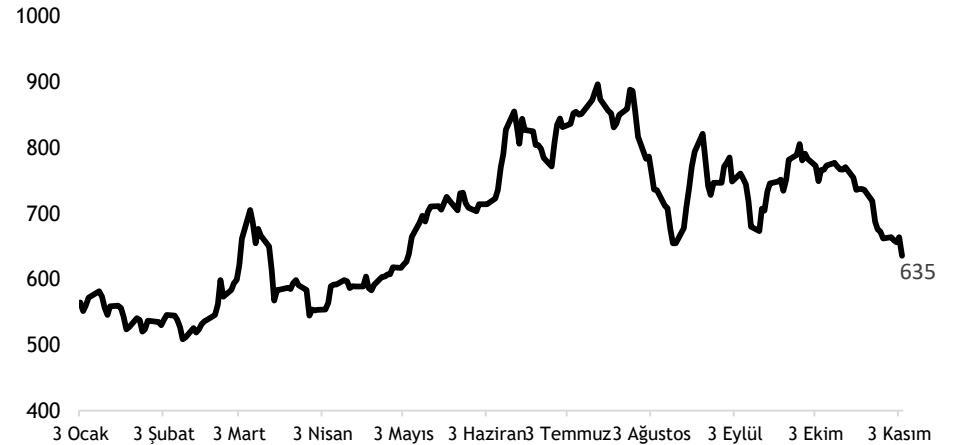
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %37,4 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

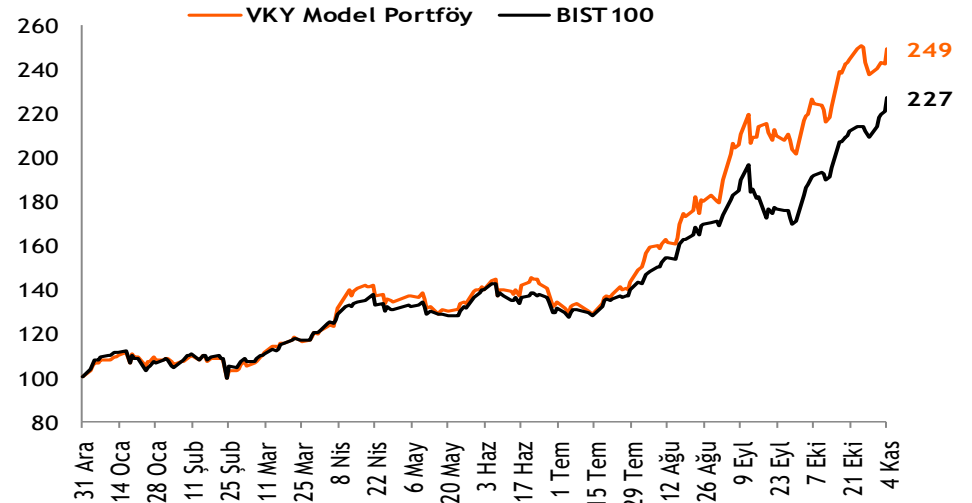


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden 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 hisseler yer vermeyi tercih ediyoruz.
- ❑ Hisse model portföyümüzü, **Şişe Cam, Akbank, BİM, Tofaş, Kardemir ve Sabancı Holding** oluşturmaktadır. Model portföyün betası 1,10'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %10,0 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %10,0 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	103.047	4,9%	18,0%	45,80	33,64	36%	1,04
AKBNK	75.764	3,8%	17,8%	19,80	14,57	36%	1,21
BIMAS	87.376	5,0%	17,3%	151,00	143,90	5%	0,89
TOASO	51.450	1,2%	16,3%	143,60	102,90	40%	0,88
KRDMD	10.143	0,8%	16,0%	16,50	13,00	27%	1,41
SAHOL	69.823	3,3%	14,8%	43,90	34,22	28%	1,22

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
Bankacılık							
AKBNK	75.764	14,57	4.054	TUT	EÜG	19,80	36%
GARAN	99.120	23,60	2.642	TUT	EÜG	30,00	27%
HALKB	42.436	8,54	1.715	TUT	EPG	6,58	-23%
ISCTR	89.500	8,95	3.097	TUT	EÜG	8,40	-6%
YKBNK	78.304	9,27	4.113	TUT	EÜG	11,50	24%
TSKB	8.708	3,11	605	TUT	EPG	3,55	14%
Çimento							
CIMSA	10.293	76,20	159	TUT	EPG	80,50	6%
AKCNS	9.113	47,60	37	TUT	EPG	37,35	-22%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	54.768	81,05	372	TUT	EPG	74,25	-8%
VESTL	15.330	45,70	822	AL	EÜG	41,75	-9%
Demir-Çelik							
EREGL	116.550	33,30	2.559	TUT	EPG	36,90	11%
KRDMD	10.143	13,00	1.871	AL	EÜG	16,50	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	13.300	13,30	55	TUT	EPG	11,20	-16%
EKGYO	17.480	4,60	2.717	AL	EÜG	5,00	9%
ISGYO	7.852	8,19	312	SAT	EPG	6,10	-26%

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	28.627	78,80	535	TUT	EÜG	93,60	19%
THYAO	143.796	104,20	6.569	TUT	EPG	102,50	-2%
PGSUS	35.703	349,00	727	TUT	EÜG	226,00	-35%
Holding							
KCHOL	151.773	59,85	1.296	AL	EÜG	80,50	35%
SAHOL	69.823	34,22	1.467	AL	EÜG	43,90	28%
SISE	103.047	33,64	2.855	AL	EÜG	45,80	36%
Savunma							
ASELS	80.074	35,12	2.977	TUT	EPG	37,59	7%
OTKAR	14.268	594,50	164	TUT	EPG	423,00	-29%
Otomotiv							
FROTO	126.328	360,00	814	TUT	EPG	465,00	29%
TOASO	51.450	102,90	799	AL	EÜG	143,60	40%
DOAS	27.258	123,90	82	TUT	EÜG	115,75	-7%
Perakende							
BIZIM	1.764	29,40	51	AL	EÜG	33,53	14%
BIMAS	87.376	143,90	765	AL	EÜG	151,00	5%
MGROS	24.859	137,30	286	AL	EÜG	175,00	27%
Telekomünikasyon							
TCELL	61.996	28,18	1.349	TUT	EPG	31,65	12%
Enerji							
AKSEN	57.638	47,00	510	TUT	EPG	27,70	-41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Beklenti	Önceki
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	-0,2%	-0,8%
7 Kas.	Avro Bölgesi	11:40		AMB Başkanı Lagarde konuşması		
7 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi		-79,3 mlr TL
8 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,3%
8 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-2,0%
9 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	-1.673 mlr ¥	-2.490 mlr ¥
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	-1,6%	0,9%
9 Kas.	Çin	04:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	2,4%	2,8%
9 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	0,8%	0,8%
9 Kas.	Türkiye		3Ç22	BIST şirketlerinin 3Ç22 konsolide finansal sonuçları için son gönderim tarihi		
10 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı		9,6%
10 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %	0,7%	0,4%
10 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	8,0%	8,2%
10 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		217 bin
10 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi		-429,7 mlr \$
11 Kas.	ABD	01:00		MSCI 2022 dördüncü dönem için endeks revizyonları açıklanacak.		
11 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %	8,8%	9,7%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge		-3,11 mlr \$
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		2,4%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		1,0%
11 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç22	GSYH Çeyreksele %	-0,4%	0,2%
11 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç22	GSYH Yıllık %		4,4%
11 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	0,9%	0,9%
11 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	10,4%	10,4%
11 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-1,8%
11 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	59,6	59,9

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