

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 pozitif başlangıç yapan BIST100 endeksi gün içinde kar satışlarıyla geriledi ve haftanın son işlem gününü %0.26 düşüşle, 4,455 puandan kapattı. İşlem hacmi 101 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 50 hisse değer kazandı, 50 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.56 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise pozitif bir seyir izleniyor.
- ❑ Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verisi kutlandı. ABD'de S&P500 endeksi %5.9 değer kazanırken, haftalık bazda Nasdaq %8.1 yükseliş kaydetti. Haftanın en önemli verisi olarak öne çıkan ABD Ekim ayı enflasyonu %7.9 olan piyasa beklentisine karşın %7.7 seviyesinde gerçekleşti, çekirdek enflasyon da 40 yılın zirvesinden geriledi. Bu veri hem ivme kaybı hem tahminlerin de altında gerçekleşmesiyle tüm varlık gruplarında sert fiyatlandı. Avrupa endeksleri %3-5 bandında değer kazanırken, dolar endeksi 107, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %3.90 seviyesine geriledi. Hisse piyasalarıyla beraber en sert etkiyi ise emtia piyasasında izledik. Ons altın geçtiğimiz 1,772 seviyesine kadar yükseldi. Bu haftaya başlarken ABD'deki ara seçimler, Avrupa enflasyon verileri, ABD'de perakende satışlar gibi gelişmeler takip edilecek. Öte yandan Çin'de Covid önlemlerine bağlılık sürerken son açıklanan yönergede önlemlerin kademeli olarak gevşetileceğine işaret edildi. Bu da Asya-Pasifik endeksleri başta tüm piyasalar açısından pozitif okunabilir.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %9 uzaklıkta seyreliyor.



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin güne pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. Kısa vadeli yükselen kanal içinde hareketine devam eden endekste bilançoların da sona ermesiyle beraber ivme kaybı gözleniyor. Bu aşamada 4,500-4,600 direnç bölgesi iken 4,300-4,200 destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Kısa vadede 4,300 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak izliyoruz ancak orta vadede 4,000 seviyesinin ana destek olarak önemsiyoruz.

BIST-100, dolar bazında 225 üstü kapanış olumlu, 255-265 dirençler...



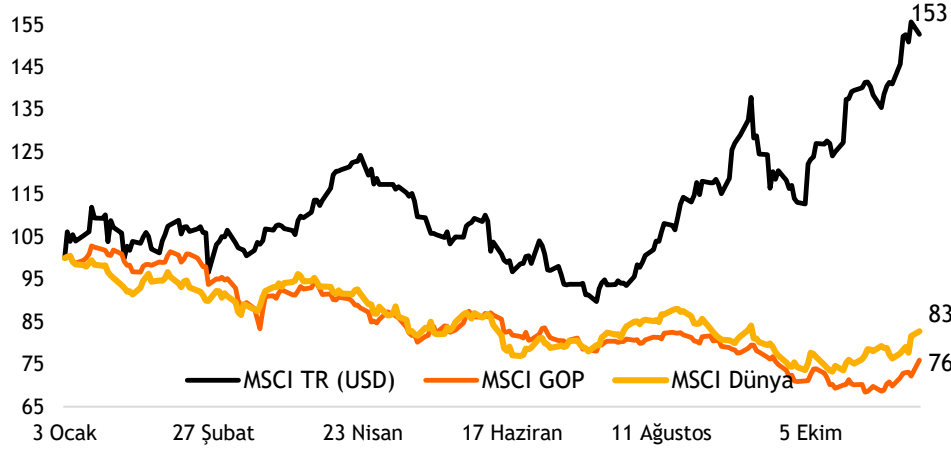
Kaynak: Matriks

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



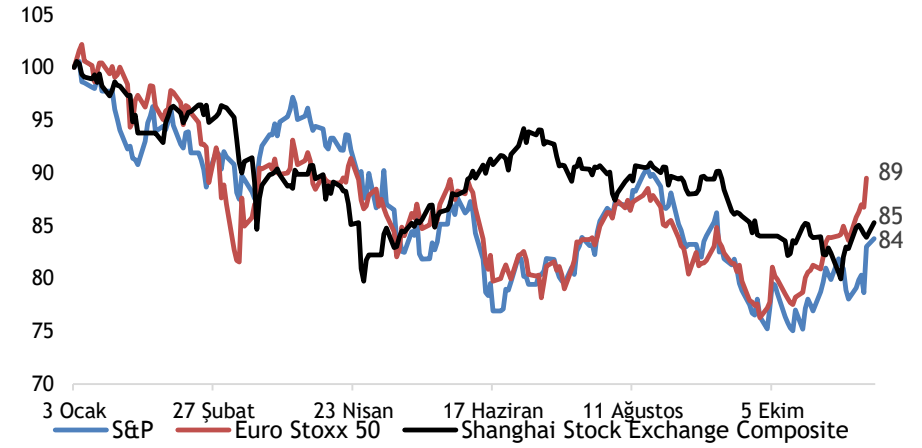
Kaynak: Bloomberg

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



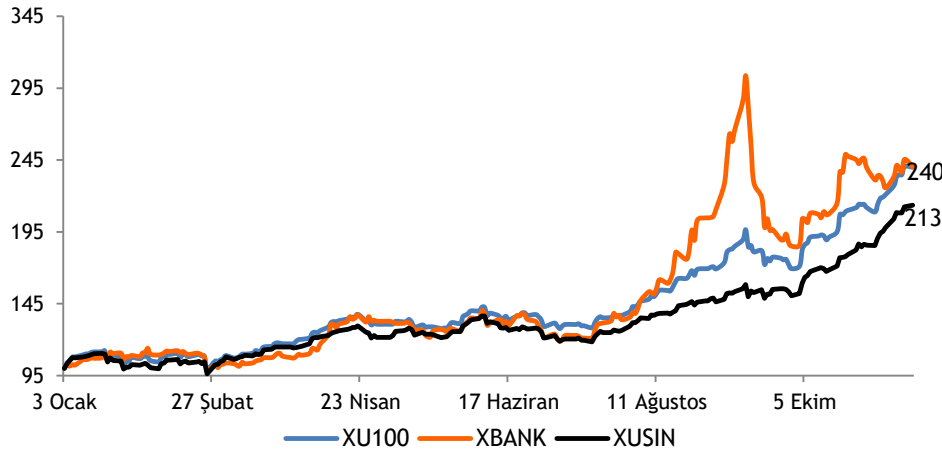
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



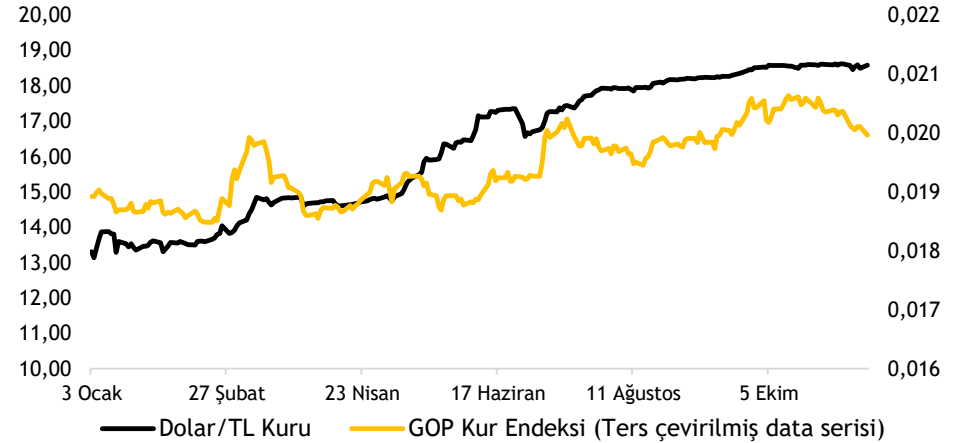
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



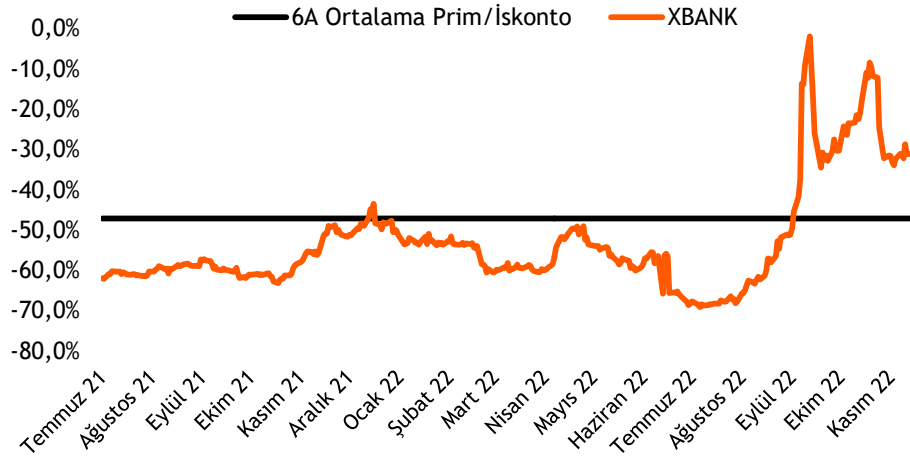
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

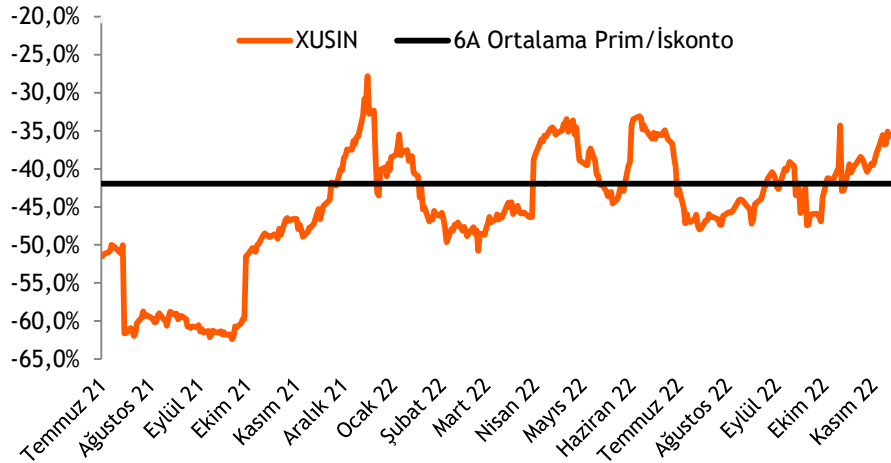


Kaynak: Bloomberg

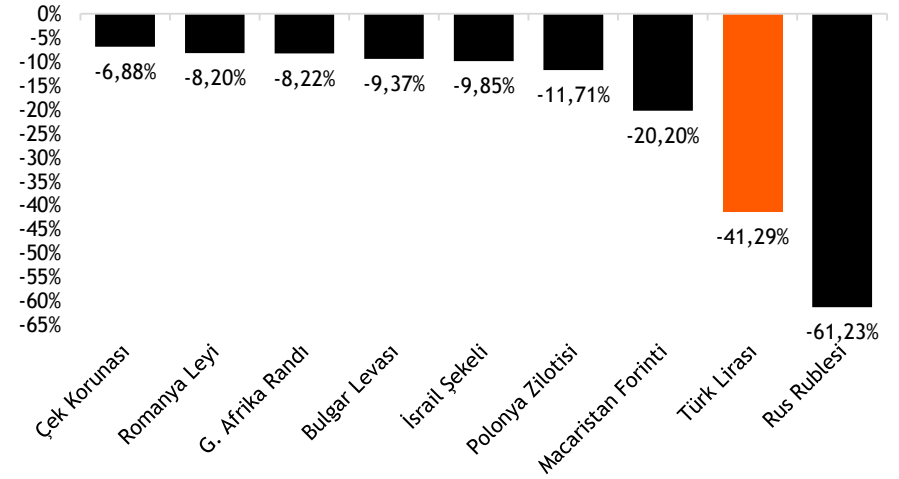
Türk bankaları benzerlerine göre %31 iskontolu (PD/DD)



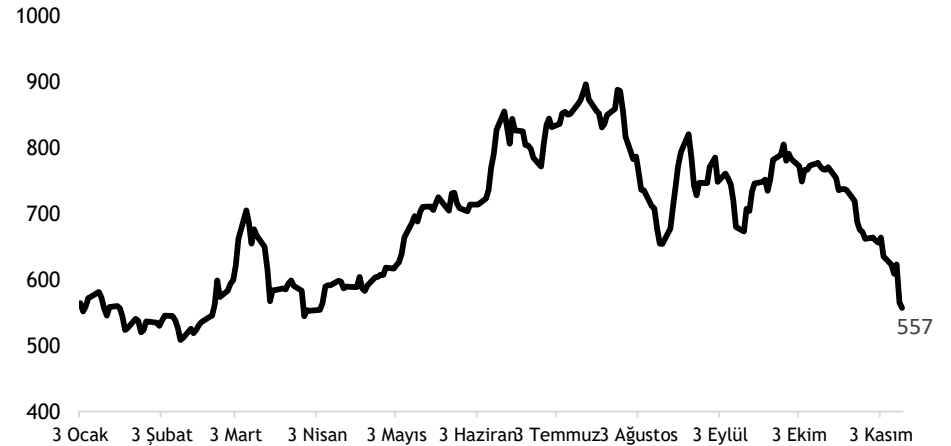
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %35,7 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

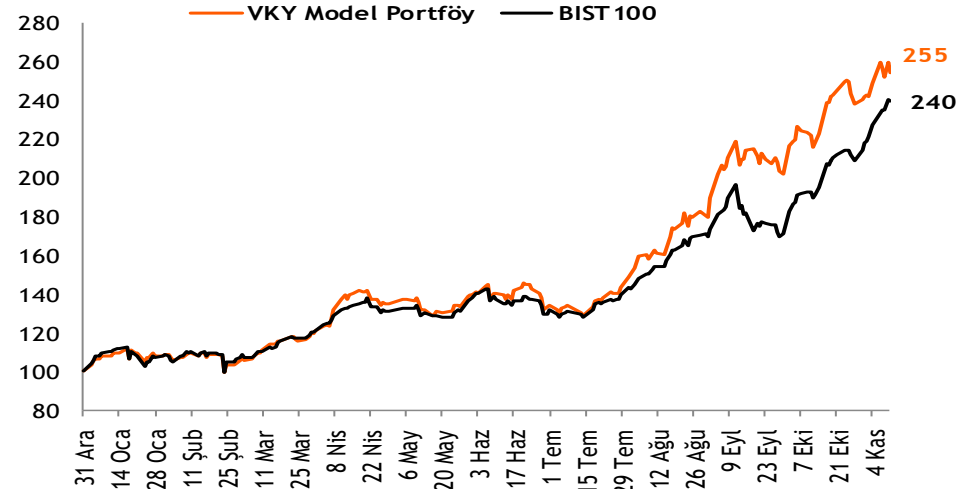


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden 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 1,08'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %6,1 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %6,1 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	108.193	4,8%	18,0%	45,80	35,32	30%	1,05
AKBNK	77.896	3,7%	17,8%	19,80	14,98	32%	1,17
BIMAS	82.518	4,6%	17,3%	199,00	135,90	46%	0,87
TOASO	54.500	1,2%	16,3%	143,60	109,00	32%	0,90
KRDMD	9.995	0,8%	16,0%	16,50	12,81	29%	1,34
SAHOL	73.863	3,3%	14,8%	43,90	36,20	21%	1,21

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	77.896	14,98	4.122	TUT	EÜG	19,80	32%
GARAN	102.648	24,44	2.669	TUT	EÜG	30,00	23%
HALKB	44.026	8,86	1.806	TUT	EPG	10,20	15%
ISCTR	91.800	9,18	3.193	TUT	EÜG	11,70	27%
YKBNK	81.683	9,67	4.173	TUT	EÜG	11,50	19%
TSKB	8.596	3,07	573	TUT	EPG	3,55	16%
Çimento							
CIMSA	10.516	77,85	166	TUT	EPG	80,50	3%
AKCNS	8.906	46,52	40	TUT	EPG	37,35	-20%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	53.383	79,00	375	TUT	EPG	74,25	-6%
VESTL	14.559	43,40	855	TUT	EAG	48,50	12%
Demir-Çelik							
EREGL	127.750	36,50	3.046	TUT	EPG	36,90	1%
KRDMD	9.995	12,81	2.134	AL	EÜG	16,50	29%
Gayrimenkul							
TRGYO	13.570	13,57	57	TUT	EPG	14,40	6%
EKGYO	20.140	5,30	2.943	AL	EÜG	6,40	21%
ISGYO	7.718	8,05	335	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	29.262	80,55	576	TUT	EÜG	93,60	16%
THYAO	153.870	111,50	6.932	TUT	EPG	102,50	-8%
PGSUS	38.915	380,40	823	TUT	EÜG	430,00	13%
Holding							
KCHOL	157.986	62,30	1.408	AL	EÜG	80,50	29%
SAHOL	73.863	36,20	1.554	AL	EÜG	43,90	21%
SISE	108.193	35,32	2.927	AL	EÜG	45,80	30%
Savunma							
ASELS	88.601	38,86	3.356	TUT	EPG	37,59	-3%
OTKAR	17.014	708,90	172	TUT	EPG	423,00	-40%
Otomotiv							
FROTO	130.398	371,60	855	TUT	EPG	465,00	25%
TOASO	54.500	109,00	838	AL	EÜG	143,60	32%
DOAS	32.010	141,41	94	TUT	EÜG	157,00	11%
Perakende							
BIZIM	1.606	26,76	51	AL	EÜG	44,00	64%
BIMAS	82.518	135,90	850	AL	EÜG	199,00	46%
MGROS	25.963	143,40	306	AL	EÜG	175,00	22%
Telekomünikasyon							
TCELL	72.028	32,74	1.533	TUT	EPG	31,65	-3%
Enerji							
AKSEN	56.412	46,00	550	TUT	EPG	49,50	8%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,1%	1,5%
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç22	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,9%
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç22	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		1,1%	3,5%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,4%	6,3%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		0,9%	2,5%
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,6%
15 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,5%	3,5%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi			-78,6 mlr TL
15 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi		-54,0	-59,2
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç22	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
15 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		2,1%	2,1%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,5%	0,4%
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %		8,3%	8,5%
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi		-5,0	-9,1
16 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %			0,5%
16 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		10,5%	10,1%
16 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları			113,4 bin
16 Kas.	Türkiye	14:30	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			8,0%
16 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,9%	0,0%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,4%
16 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı		80,5%	80,3%
17 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-1.679 mlr ¥	-2.094 mlr ¥
17 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		10,7%	9,9%
17 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %		1,5%	1,5%
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları		1400 bin	1439 bin
17 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri		1520 bin	1564 bin
17 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-6,0	-8,7
17 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			225 bin
18 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		3,7%	3,0%
18 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			67,8%
18 Kas.	Avro Bölgesi	11:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
18 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları		4,36 mn	4,71 mn
18 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,4%	-0,4%

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