

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.

- ABD hisse endeksleri Cuma gününü pozitif kapatsa da, geçtiğimiz haftayı değer kayıpları ile tamamlamış oldu. ABD’de beklentilerin altında gelen Ekim ayı enflasyon verilerinin ardından endekslerde ciddi bir yukarı yönlü hareket görmüştük. TÜFE’nin açıklandığı hafta S&P500 %5.9, Nasdaq ise %8.1 değer kazanmıştı. Geçtiğimiz hafta ise bu yükselişin ardından endekslerde bir dengelenme hareketi izlendi. Hafta boyunca FED yetkililerinden gelen açıklamalar piyasalarda dalgalanma yarattı. Perşembe günü açıklamalarda bulunan St. Louis Fed Başkanı Bullard, sunumunda FED’in enflasyonu kontrol altına alabilmesi için faiz oranlarını daha da yükseltmesi gerektiğini belirtti. Bullard, Aralık ayına ilişkin bir sinyal vermese de, ABD’de enflasyonu önleyici faiz bandının %5-7 bandı olduğunu ifade etti. Cuma günü ise Boston FED Başkanı Susan Collins’in açıklamaları takip edildi. Collins, tahminlerin altında gelen Ekim ayı enflasyonunun para politikası konusunda görüşünü değiştirmediğini ve faiz artışlarının devam etmesi gerektiğini ifade etti. Collins faiz artış miktarına ilişkin yorumda bulunmadı. Hafta sonu ise Atlanta FED Başkanı Raphael Bostic yaptığı konuşmada, Aralık toplantısında 75 baz puan artış yerine daha ufak miktarlı artış olabileceğini, ancak toplamda 100 baz puan daha artış gerektiğini belirtti. FED yetkililerinden farklı açıklamalar gelirken, kurumların beklentileri de ayrışıyor. Nomura Holdings faizin %5,75 ile zirve yapmasını beklerken, Citi zirvenin %5,50, Goldman Sachs, Wells Fargo, Bank of America ve Barclays %5,25, JP Morgan, Bloomberg Economics, Deutsche Bank ve UBS %5, Morgan Stanley ise %4,75 olmasını bekliyor. Piyasalarda ise faizin 2023 yaz aylarında %5 civarında zirve yapacağı fiyatlanıyor. Aralık toplantısına kadar piyasalarda veri odaklı fiyatlamamanın ve dalgalı seyrin devam edebileceğini düşünüyoruz. Haftaya başlarken Çin’den gelen haber akışı piyasalarda baskı yaratıyor. Çin’de 6 ay sonra ilk kez Covid-19 kaynaklı ölüm gerçekleşirken, “sıfır vaka” politikasında sıkılaşma beklentisi hisse piyasalarında satışlara neden oluyor. Haber akışının etkisi ile petrol fiyatlarında düşüş, dolar endeksinde ise güçlenme görüyoruz. Dolar endeksindeki güçlenme ile ons altın 1.742 seviyesinden işlem görürken, Euro/Dolar paritesi 1.0268’den işlem görüyor. Bu hafta ABD ve Avrupa’da PMI verileri, ABD’de işsizlik maaşı başvuruları, tüketici güven endeksi ve FED toplantı tutanakları takip edilecek.

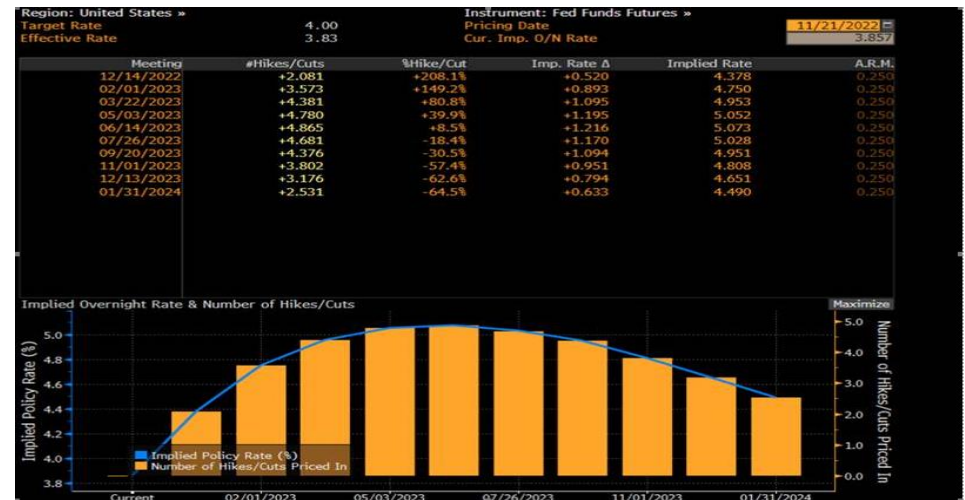
- BIST100 endeksinde geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir izlendi. Son dönemde fiyat olarak aşırılaşan ve endekste ağırlığı oldukça yüksek hale gelen iki hisse senedinde gözlenen negatif seyir, endekste dalgalanmaya neden oldu. Panik satışları ile geçen hafta aşağıya gelen endekste dengelenme ve tepki alımları takip ediliyor. İçeride geçtiğimiz hafta sakin bir veri akışı vardı. Fitch, Türkiye’nin kredi notunu B, görünümünü ise negatif olarak teyit etti. Bu hafta da Moody’s in değerlendirme raporu takip edilecek. Haftanın en önemli verisi ise Perşembe günü gerçekleştirilecek olan TCMB PPK toplantısı olacak.

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



Kaynak: Bloomberg

Piyasalarda FED faiz oranının 2023 yazında %5 ile zirve yapacağı fiyatlanıyor...



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksi haftaya yatay seyir ile başladı. Geçtiğimiz hafta endekste dalgalanmaya neden olan hisse senetlerinde negatif seyir sürerken, bu durum endeksi aşağı çekse de piyasanın genelinde alıcılı bir seyir izleniyor. Kısa vadeli yükselen kanal içerisinde hareketine devam eden endekste bu aşamada 4,500-4,450-4,400 seviyelerini destek olarak izliyoruz. 4,400 seviyesini kısa vadede kritik destek olarak izliyoruz. Olası aşağı yönlü hareketlerde bu seviyenin altında kısa vadeli görünüm zayıflayabilir. 4,550-4,600 ise kısa vadede direnç olarak takip edeceğimiz seviyeler olacak. Yatırımcılara holding, otomotiv, GYO ve sigortacılık sektörlerinde pozisyonlarını korumalarını, havacılık, enerji ve gıda sektörlerinde ise fırsat kovalamalarını öneriyoruz.

225\$ direncini aşan BIST-100'de 255-265 seviyelerini hareketin devamı halinde direnç olarak izleyeceğiz...



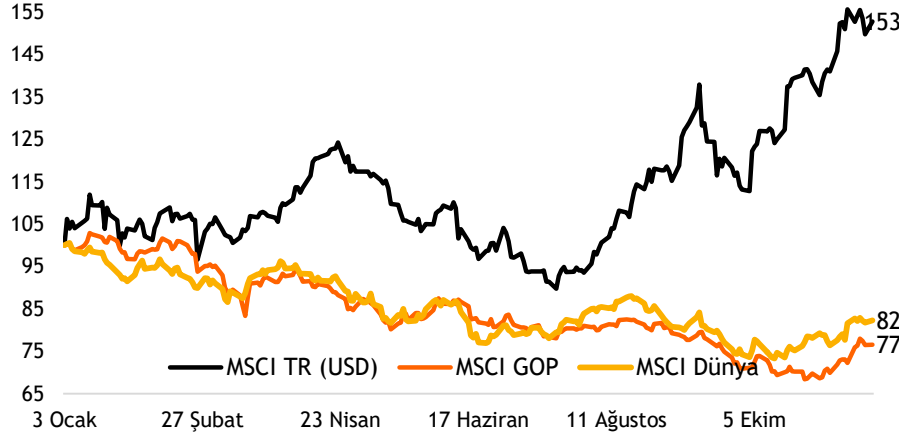
Kaynak: Matriks

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedfeften %10 uzaklıkta seyrediyor...



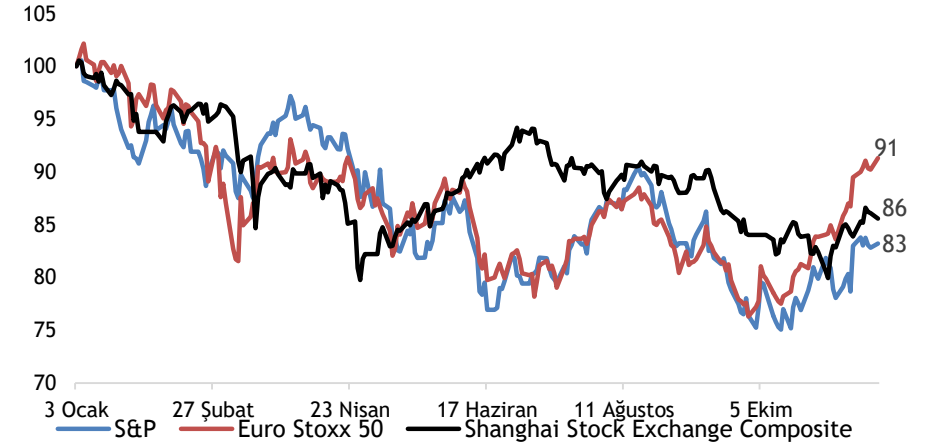
Kaynak: Bloomberg

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



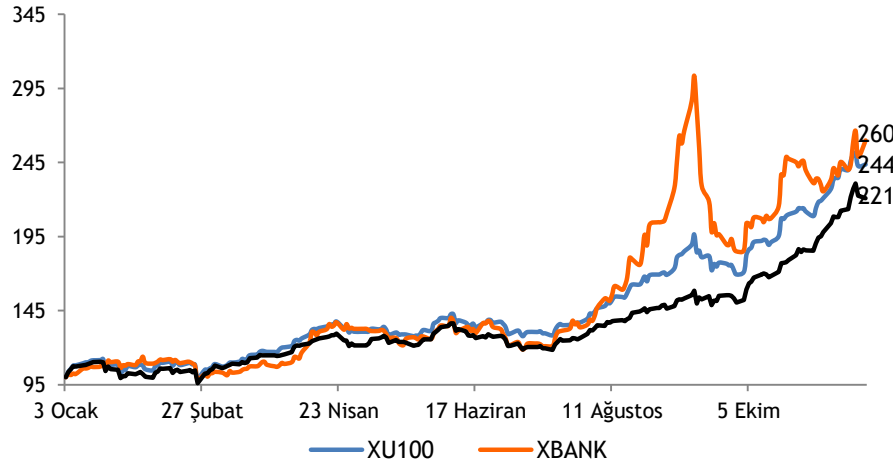
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



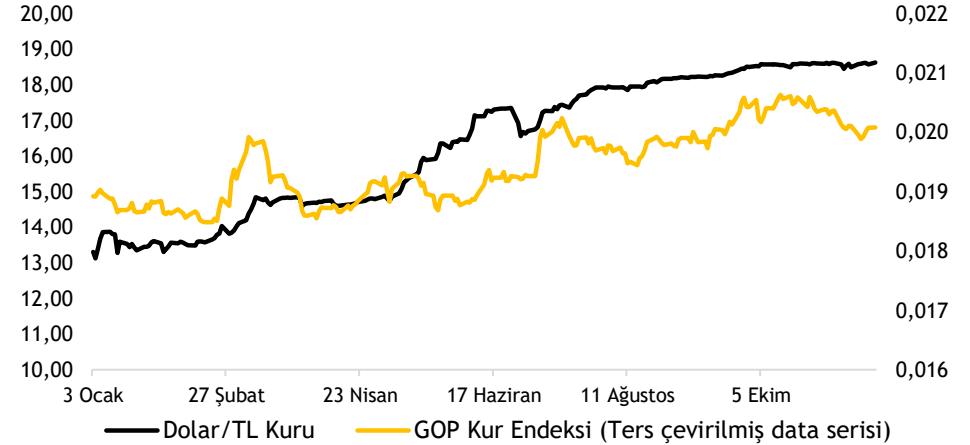
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



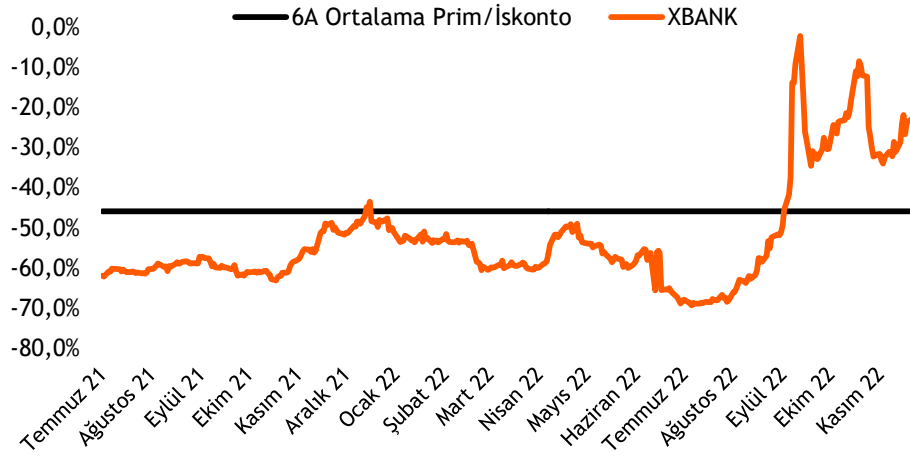
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

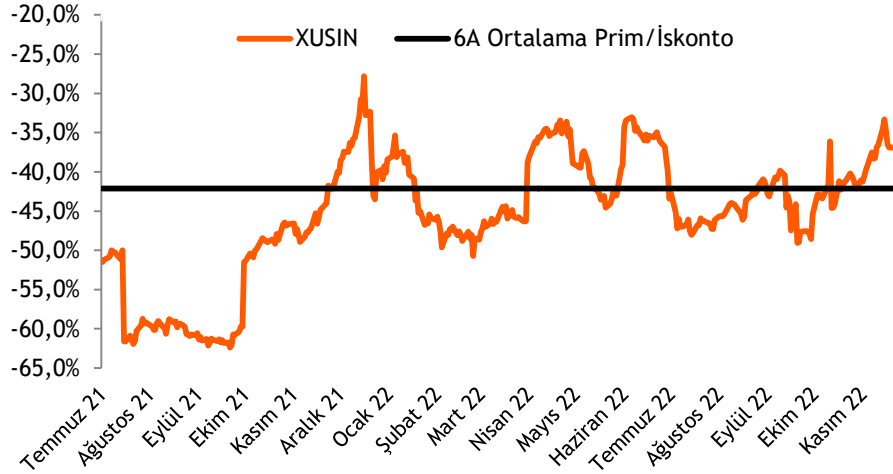


Kaynak: Bloomberg

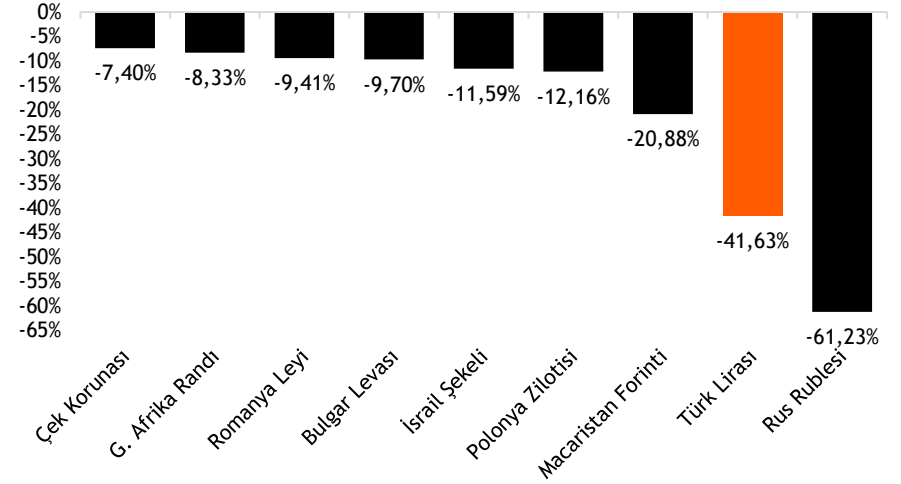
Türk bankaları benzerlerine göre %23 iskonto (PD/DD)



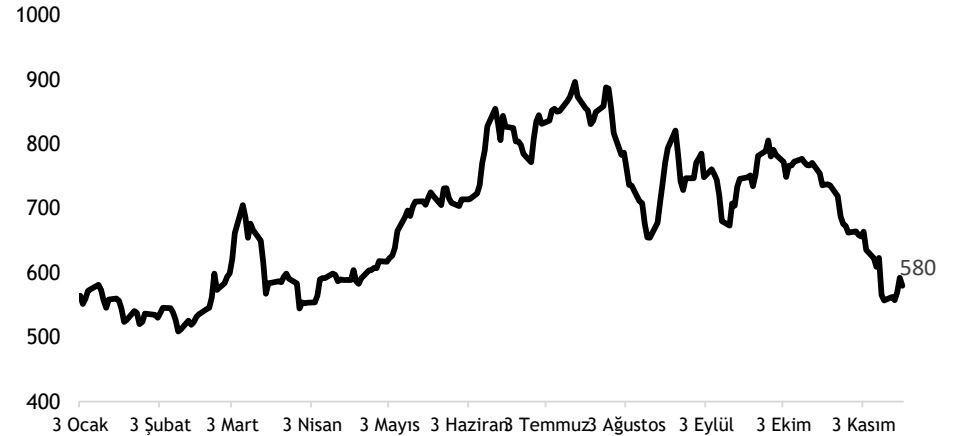
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %36,9 iskonto (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

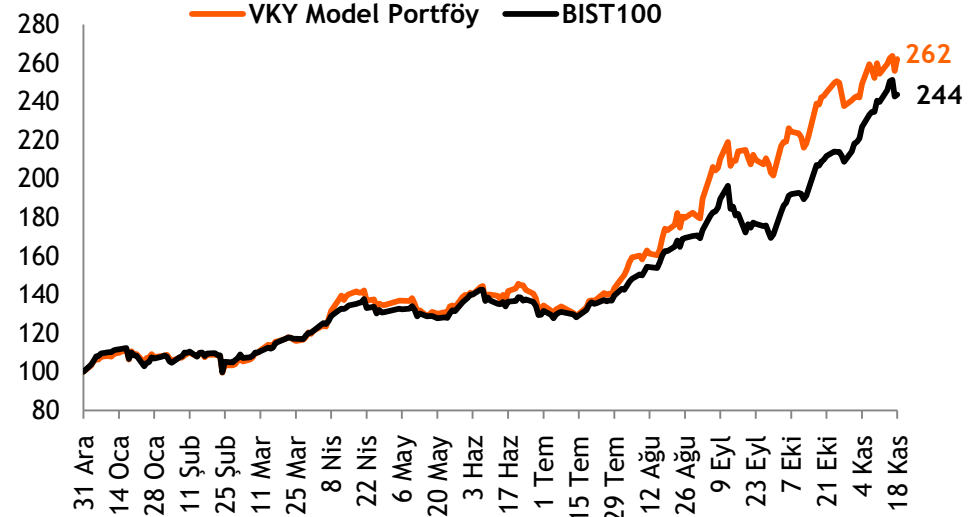


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden 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 hisselerle 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 %7,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %7,6 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	106.171	4,5%	18,0%	45,80	34,66	32%	1,05
AKBNK	84.500	3,7%	17,8%	19,80	16,25	22%	1,17
BIMAS	79.361	4,1%	17,3%	199,00	130,70	52%	0,87
TOASO	62.450	1,3%	16,3%	143,60	124,90	15%	0,90
KRDMD	10.026	0,8%	16,0%	16,50	12,85	28%	1,33
SAHOL	74.271	3,2%	14,8%	43,90	36,40	21%	1,21

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	84.500	16,25	4.209	TUT	EÜG	19,80	22%
GARAN	106.596	25,38	2.692	TUT	EÜG	30,00	18%
HALKB	47.604	9,58	1.913	TUT	EPG	10,20	6%
ISCTR	95.500	9,55	3.362	TUT	EÜG	11,70	23%
YKBNK	92.495	10,95	4.312	TUT	EÜG	11,50	5%
TSKB	9.464	3,38	602	TUT	EPG	3,55	5%
Çimento							
CIMSA	10.503	77,75	170	TUT	EPG	80,50	4%
AKCNS	8.558	44,70	42	TUT	EPG	37,35	-16%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	56.356	83,40	400	TUT	EPG	74,25	-11%
VESTL	14.492	43,20	874	TUT	EAG	48,50	12%
Demir-Çelik							
EREGL	129.150	36,90	3.419	TUT	EPG	36,90	0%
KRDM	10.026	12,85	2.286	AL	EÜG	16,50	28%

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	28.263	77,80	598	TUT	EÜG	93,60	20%
THYAO	147.108	106,60	7.092	TUT	EPG	102,50	-4%
PGSUS	35.426	346,30	913	TUT	EÜG	430,00	24%
Holding							
KCHOL	159.635	62,95	1.457	AL	EÜG	80,50	28%
SAHOL	74.271	36,40	1.590	AL	EÜG	43,90	21%
SISE	106.171	34,66	2.982	AL	EÜG	45,80	32%
Savunma							
ASELS	90.562	39,72	3.643	TUT	EPG	37,59	-5%
OTKAR	18.547	772,80	179	TUT	EPG	423,00	-45%
Otomotiv							
FROTO	149.347	425,60	949	TUT	EPG	465,00	9%
TOASO	62.450	124,90	907	AL	EÜG	143,60	15%
DOAS	31.152	141,60	108	TUT	EÜG	157,00	11%
Perakende							
BIZIM	1.566	26,10	51	AL	EÜG	44,00	69%
BIMAS	79.361	130,70	871	AL	EÜG	199,00	52%
MGROS	24.243	133,90	314	AL	EÜG	175,00	31%
Telekomünikasyon							
TCELL	68.904	31,32	1.633	TUT	EPG	31,65	1%
Enerji							
AKSEN	57.368	46,78	580	TUT	EPG	49,50	6%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	Tsi	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %			2,3%
21 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %			45,8%
21 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			55,8%
21 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			10,0%
22 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			76,2
22 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			-27,6
22 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		-6,0	-10,0
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	S&P Global/BME PMI İmalat		46,0	45,1
23 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		47,0	46,5
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	S&P Global PMI İmalat			46,4
23 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			48,6
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			46,2
23 Kas.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			48,8
23 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,4%	0,4%
23 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			222 bin
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat		50,00	50,4
23 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		48,00	47,80
23 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		55,50	54,70
23 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		575 bin	603 bin
23 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (1-2 Kasım)			
23 Kas.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,30
24 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı			0,77
24 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		85,00	84,30
24 Kas.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		9,0%	10,5%
24 Kas.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,6%	3,5%
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
25 Kas.	Almanya	10:00	3Ç22	GSYH Yıllık %		1,1%	1,1%
25 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
25 Kas.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
25 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle erken kapanacak			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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