

# 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 dayanılarak 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 negatif seyirle başlayan BIST100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi ancak günü %0.33 artışla 4,874 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 111 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 65 hisse değer kazandı, 34 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.62 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise negatif seyir izleniyor.
- ❑ Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta pozitif kapanış görülmesine karşın bu hafta özellikle Asya-Pasifik endekslerindeki satış tüm endekslere sirayet etmiş görünüyor. Çin'de artan vakalar sebebiyle genişletilen karantina önlemlerini protesto eden yüzlerce kişi Şanghay'da sokağa çıkarken, ülke çapında da protestolar başladı, endeksler de buna bağlı olarak %2.5 civarında satışla karşılaştı. Geçen hafta ABD endeksleri, zayıf ekonomik veriler ve FED üyelerinin açıklamalarıyla pozitif tarafta kapanmıştı. Dow Jones ve S&P500 endeksleri tatil sebebiyle kısa olan haftada %1.5-1.7 değer kazanırken, Nasdaq endeksi de %0.7 yükseliş kaydetti. Özellikle FED toplantı tutanakları bir süredir devam eden FED beklentilerini destekledi. Hatırlanacağı üzere, özellikle enflasyon verileri sonrasında FED'in faiz artırımlarında yavaşlayabileceği beklentisi güçlenmişti, ardından FED üyelerinin açıklamaları ve tutanaklar da bu yönde fikir oluşturdu. Geçen hafta ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.65 seviyelerine kadar geriledi ancak kısa vadeli faizlerin halen yüksek kaldığını ve resesyon endişelerinin sürdüğünü görüyoruz. Bu aşamada dolar endeksi 106.3, Euro/Dolar paritesi ise 1.0348 seviyesinden işlem görüyor. Kısa vadede yakından izlenmesi gereken gösterge petrol fiyatları olabilir zira hem küresel büyüme/resesyon beklentilerini hem de arz-talep dengesini yansıtacak. Bugün veri akışı sakin, Avrupa'da Lagarde'ın konuşması takip edilecek. Haftanın devamında ise Avrupa'da enflasyon, ABD'de istihdam ve PMI, içeride ise tüketici güven endeksi ve büyüme verileri takip edilecek.

## ABD finansal koşullar endeksi (mavi seri) ve S&amp;P500 son 2 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

## BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %3 uzaklıkta seyrediyor...



Kaynak: Bloomberg

- BIST100 endeksinin güne hafif negatif seyirle başlamasını bekliyoruz. Endekste kısa vadede 4,800-4,730-4,650 destek seviyeleri iken 4,950-5,100 bandı direnç bölgesi olarak takip edilebilir, yatırımcılara 4,730 altına gelinmedikçe pozisyonlarını korumalarını öneriyoruz.

BIST-100, dolar bazında 265-275 ve 330 dirençler, 255 önemli destek...



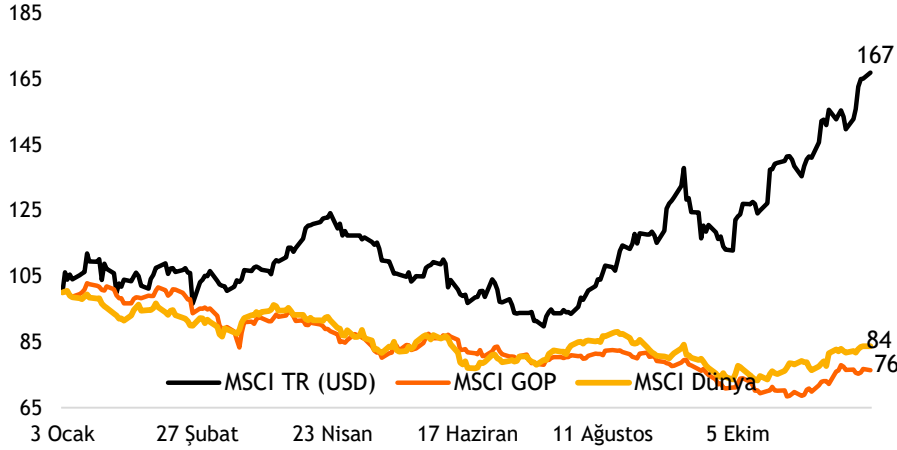
Kaynak: Matriks

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



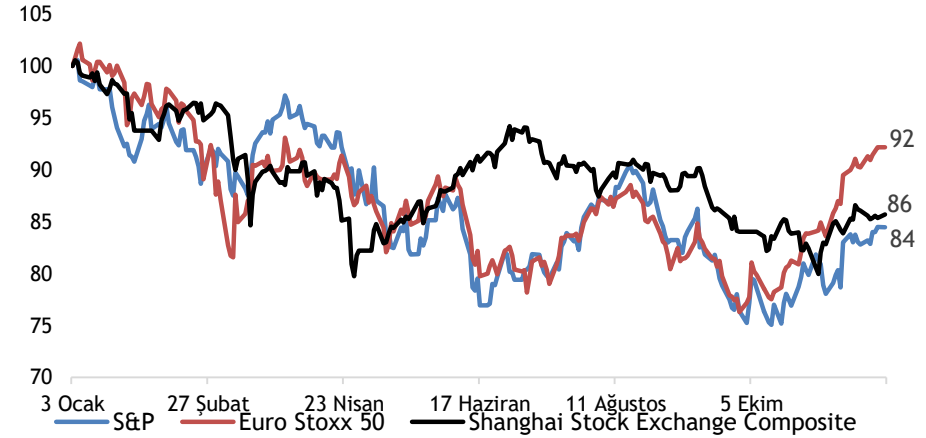
Kaynak: Bloomberg

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



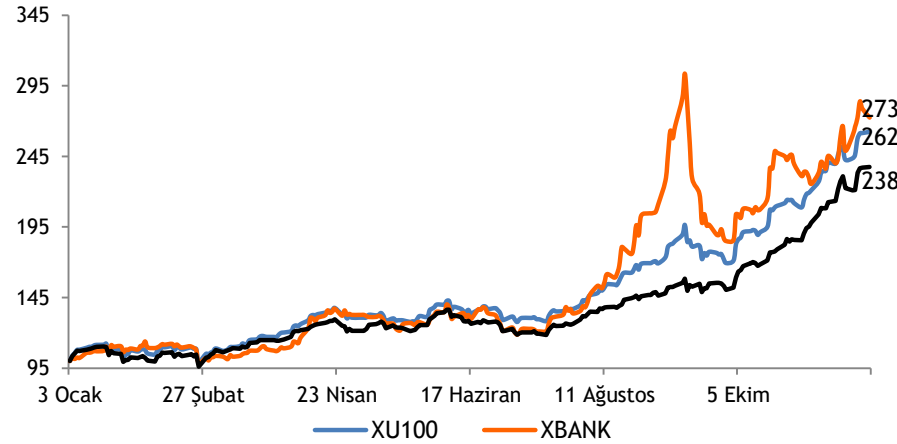
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



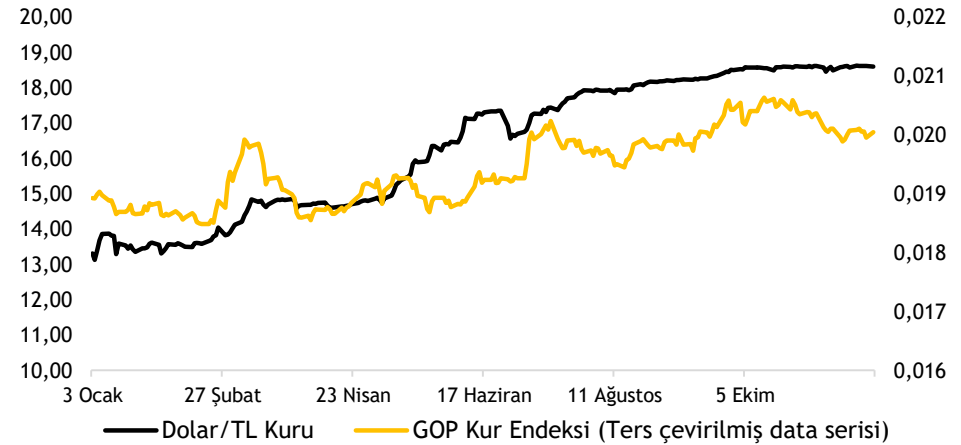
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



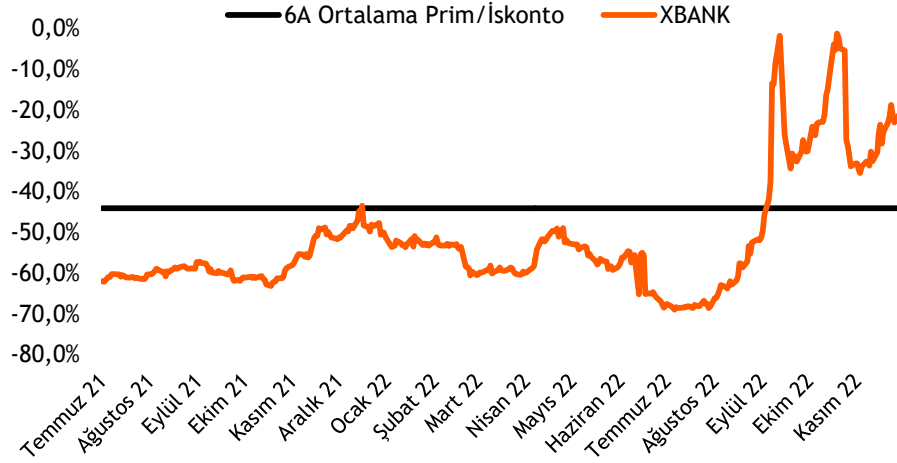
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



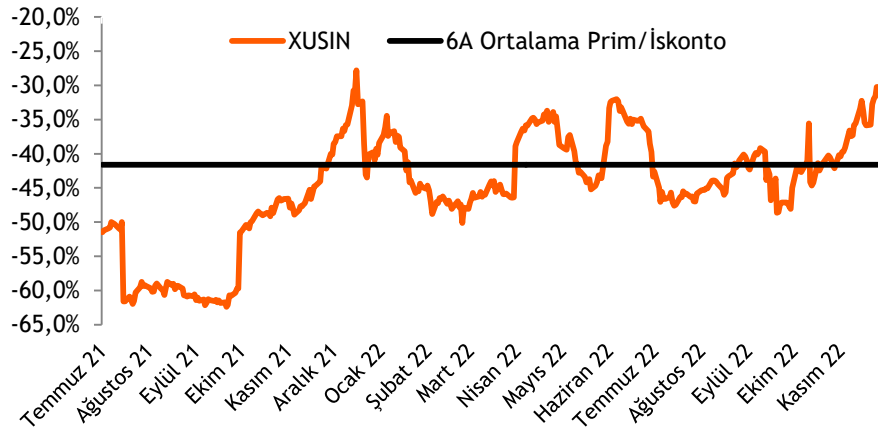
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %21 iskontolu (PD/DD)



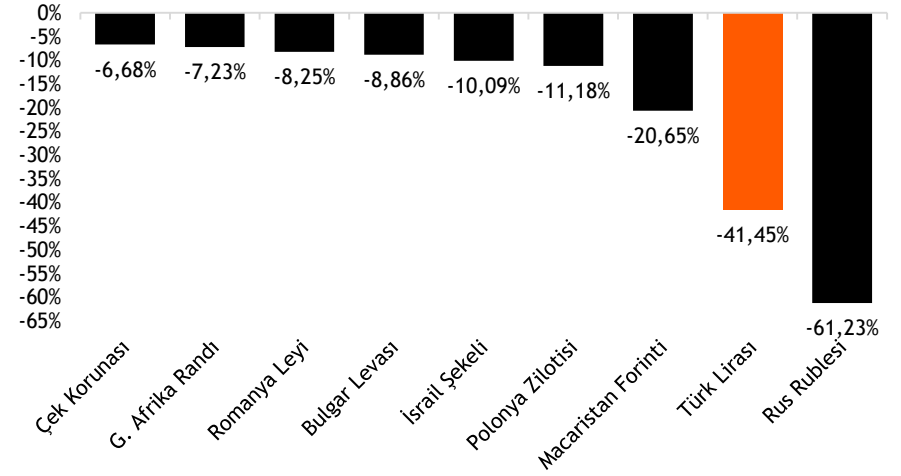
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %30,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



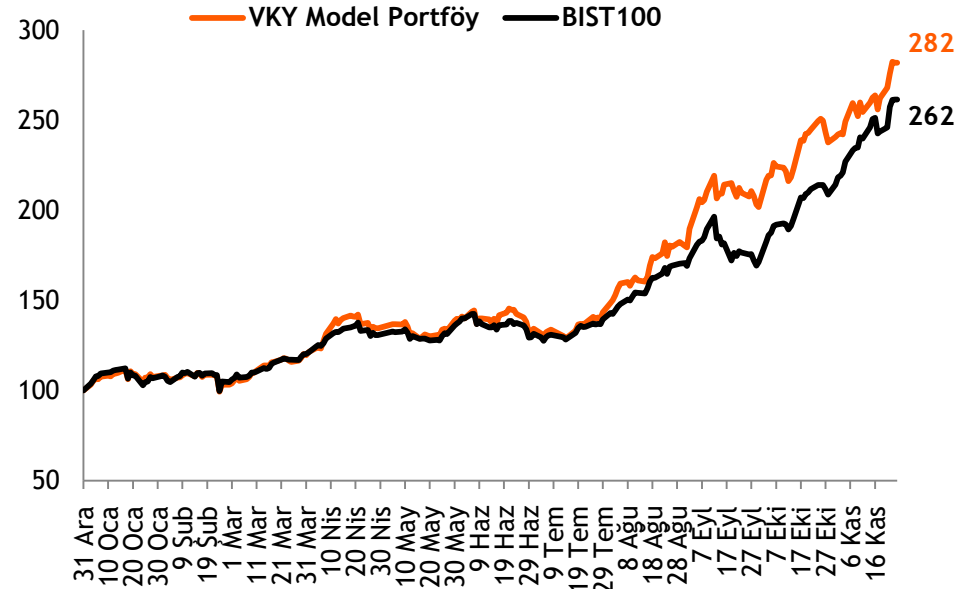
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,10'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %7,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %7,8 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	117.015	4,8%	18,0%	45,80	38,20	20%	1,11
AKBNK	89.440	3,9%	17,8%	19,80	17,20	15%	1,23
BIMAS	80.515	3,9%	17,3%	199,00	132,60	50%	0,87
TOASO	67.000	1,3%	16,3%	143,60	134,00	7%	0,92
KRDMD	11.243	0,8%	16,0%	16,50	14,41	15%	1,27
SAHOL	80.718	3,3%	14,8%	43,90	39,56	11%	1,23

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	87.464	16,82	4.205	TUT	EÜG	19,80	18%
GARAN	110.796	26,38	2.611	TUT	EÜG	30,00	14%
HALKB	48.648	9,79	1.986	TUT	EPG	10,20	4%
ISCTR	102.500	10,25	3.426	TUT	EÜG	11,70	14%
YKBNK	96.719	11,45	4.360	TUT	EÜG	11,50	0%
TSKB	10.920	3,90	668	TUT	EPG	3,55	-9%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	12.286	90,95	179	TUT	EPG	80,50	-11%
AKCNS	11.018	57,55	44	TUT	EPG	37,35	-35%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	62.099	91,90	406	TUT	EPG	74,25	-19%
VESTL	16.974	50,60	887	TUT	EAG	48,50	-4%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	146.580	41,88	3.674	TUT	EPG	36,90	-12%
KRDMD	11.563	14,38	2.473	AL	EÜG	16,50	15%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	16.390	16,39	61	TUT	EPG	14,40	-12%
EKGYO	26.258	6,91	3.148	AL	EÜG	6,40	-7%
ISGYO	9.588	10,00	423	SAT	EPG	6,10	-39%

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	31.369	86,35	617	TUT	EÜG	93,60	8%
THYAO	157.044	113,80	7.265	TUT	EPG	102,50	-10%
PGSUS	38.956	380,80	1.051	TUT	EÜG	430,00	13%
<b>Holding</b>							
KCHOL	178.527	70,40	1.523	AL	EÜG	80,50	14%
SAHOL	82.024	40,20	1.688	AL	EÜG	43,90	9%
SISE	122.406	39,96	2.932	AL	EÜG	45,80	15%
<b>Savunma</b>							
ASELS	109.896	48,20	3.890	TUT	EPG	37,59	-22%
OTKAR	22.318	929,90	183	TUT	EPG	423,00	-55%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	157.067	447,60	989	TUT	EPG	465,00	4%
TOASO	67.050	134,10	973	AL	EÜG	143,60	7%
DOAS	33.198	150,90	137	TUT	EÜG	157,00	4%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.655	27,58	53	AL	EÜG	44,00	60%
BIMAS	80.333	132,30	903	AL	EÜG	199,00	50%
MGROS	22.451	124,00	347	AL	EÜG	175,00	41%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	75.944	34,52	1.679	TUT	EPG	31,65	-8%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	65.057	53,05	605	TUT	EPG	49,50	-7%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
28 Kas.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
28 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	-23,00	-19,40
29 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	2,5%	2,6%
29 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-9,60 mlr \$
29 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		97,1
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi	▲		
29 Kas.	Türkiye	14:00	Eki.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	▲		0,9%
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	▲		10,4%
29 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	100,0	102,5
30 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	-1,8%	-1,7%
30 Kas.	Çin	04:30	Kas.	CFLP PMI İmalat	▲	49,2	49,2
30 Kas.	Çin	04:30	Kas.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	48,0	48,7
30 Kas.	Türkiye	10:00	3Ç22	GSYH Yıllık %	▲	4,0%	7,6%
30 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %	▲		5,5%
30 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲		10,7%
30 Kas.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu	▲	195 bin	239 bin
30 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲	0,5%	0,6%
30 Kas.	ABD	16:30	3Ç22	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%	▲	2,7%	2,6%
30 Kas.	ABD	16:30	3Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%	▲		4,5%
30 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	-5,2%	-10,2%
30 Kas.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
30 Kas.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
1 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat	▲	48,9	49,2
1 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	S&P Global/ISO PMI İmalat	▲		46,4
1 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	S&P Global/BME PMI İmalat	▲	46,7	46,7
1 Ara.	Türkiye	12:00	Kas.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		4,0%
1 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	S&P Global PMI İmalat	▲	47,3	47,3
1 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	▲	46,2	46,2
1 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı	▲		6,6%
1 Ara.	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB PPK toplantı özeti yayımlanacak			
1 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Kişisel Gelirler	▲	0,4%	0,4%
1 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Kişisel Harcamalar	▲	0,8%	0,6%
1 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		240 bin
1 Ara.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat	▲		47,6
1 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları	▲	-0,2%	0,2%
1 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI	▲	49,8	50,2
2 Ara.	Avro Bölgesi	05:40	Kas.	AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	▲		1,6%
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲		41,9%
2 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	▲	200 bin	261 bin
2 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı	▲	3,7%	3,7%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma &amp; Strateji

## Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

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 AYAN  
[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