

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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

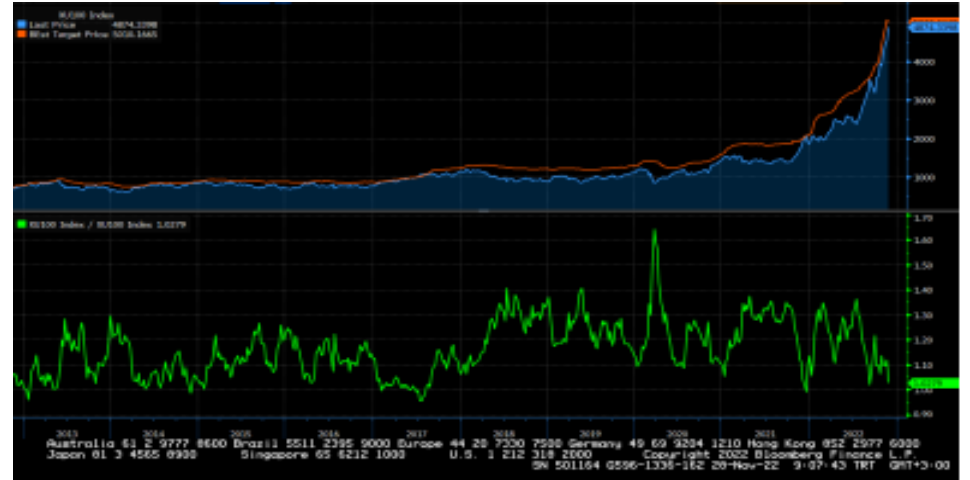
- Güne alımlarla başlayan BIST100 endeksi günün geri kalanında kar satışlarıyla geriledi ve haftanın son işlem gününü % 1.65 düşükle, 4,962 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 111 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 39 hisse değer kazandı, 59 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.63 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise yatay seyir izleniyor.
- Haftanın son işlem gününde ABD’de açıklanan tarımdışı istihdam verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve özellikle hisse piyasaları üzerinde baskı yarattı. Ancak veriye göre oluşan fiyatlamaya kısa vade için yine de iyimserliğin korunduğuna işaret etti. ABD endeksler gün içinde satıcılar seyrete de tepki alımlarıyla günü yatay seviyelerde kapattı, haftalık bazda ise tüm endeksler değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.53, dolar endeksi ise 104.20 seviyelerinden işlem görüyor. Dolayısıyla istihdam verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine rağmen 13-14 Aralık FED toplantısına dair beklentileri değiştiremediğini görüyoruz. Bugüne başlarken emtia fiyatlarının da halen yüksek seviyelerde işlem gördüğünü izliyoruz. Bugün Avrupa’da Merkez Bankası başkanı Lagarde’ın konuşması ve tüm dünyada PMI hizmet verileri izlenecek. İçeride ise Kasım ayı enflasyon verisi takip edilecek. Ayrıca ABD’de ISM hizmet verisi yayınlanacak. Haftanın devamında Avrupa’da büyüme ve Lagarde’ın konuşmaları, ABD’de ise ÜFE ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi yayınlanacak. İçeride ise yarın reel efektif döviz kuru yayınlanacak.

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



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

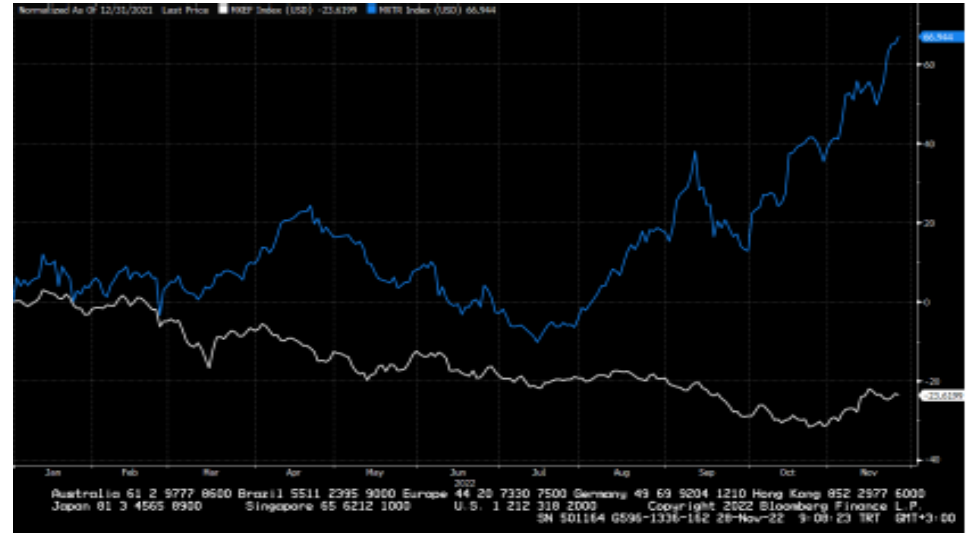
- BIST100 endeksinin haftaya pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. Endekste kısa vadede 4,800-4,730 destek seviyeleri iken 5,000-5,100 direnç bölgesi olarak takip edilebilir, yatırımcılara 4,800 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak izlemelerini öneriyoruz. Sektörel bazda GYO, sigortacılık, gıda ve giyim perakendesi sektörleri takip edilebilir.

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



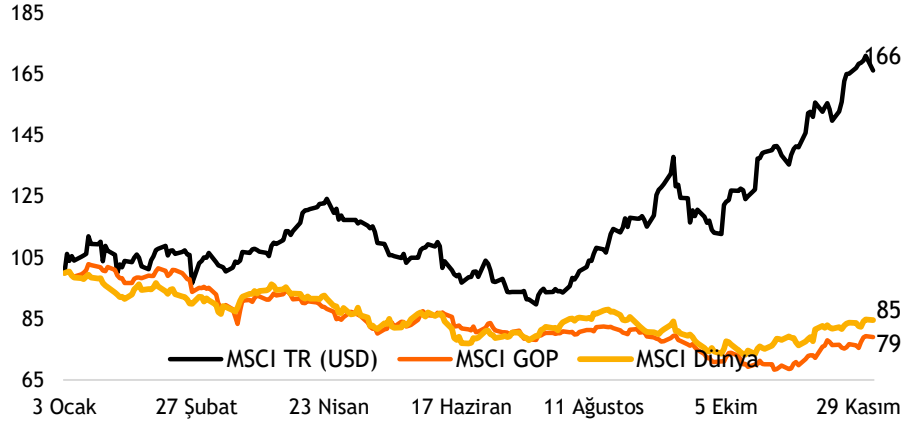
Kaynak: Matriks

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



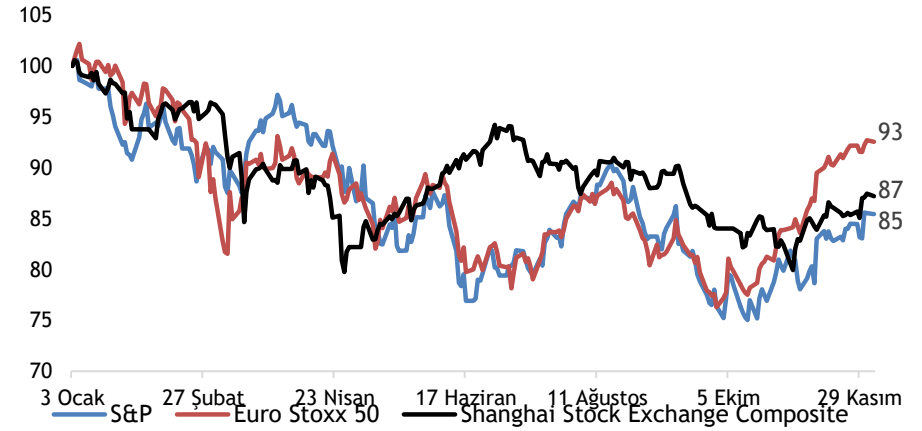
Kaynak: Bloomberg

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



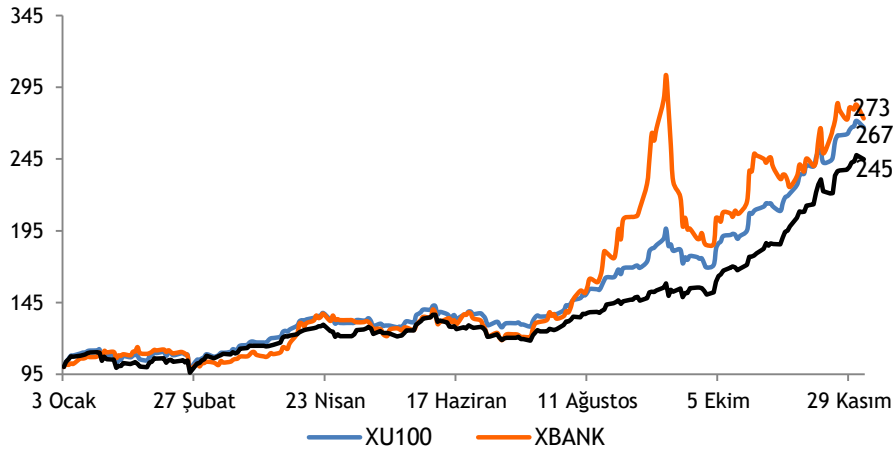
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



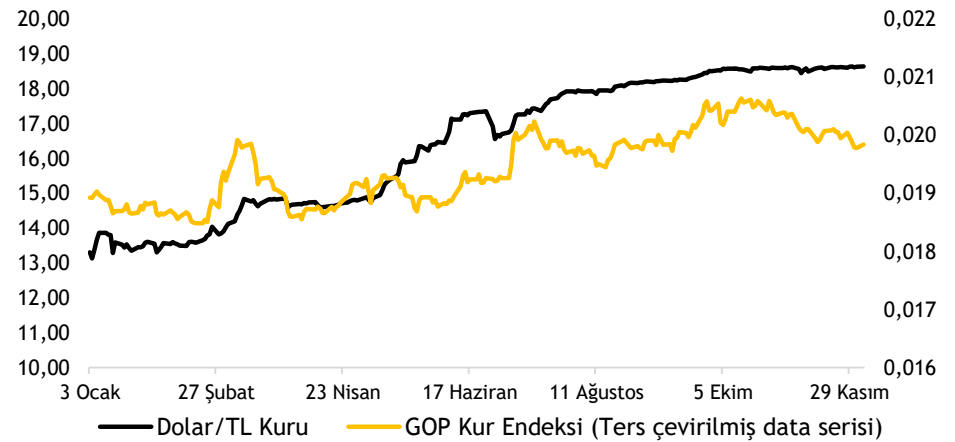
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



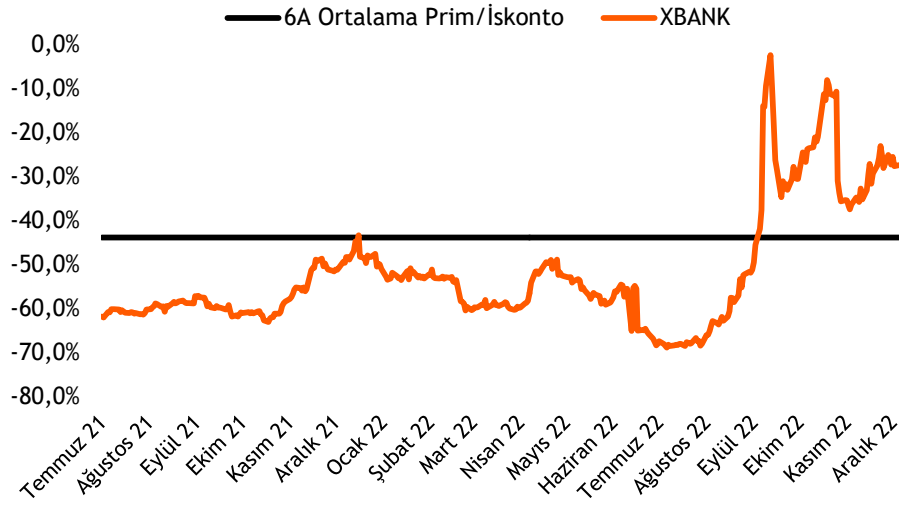
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

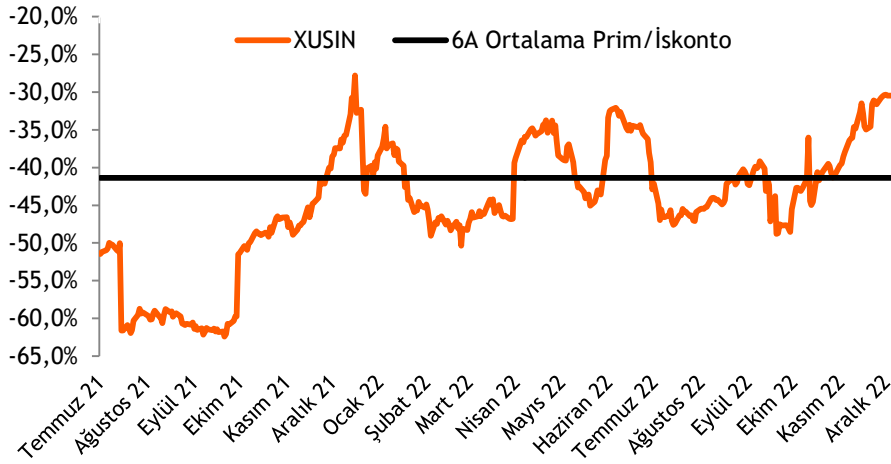


Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %27 iskontolu (PD/DD)

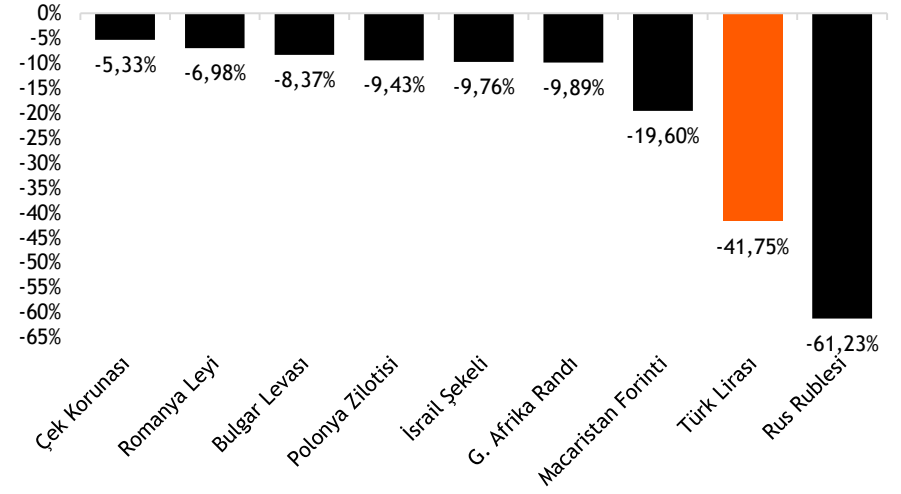


Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %30,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



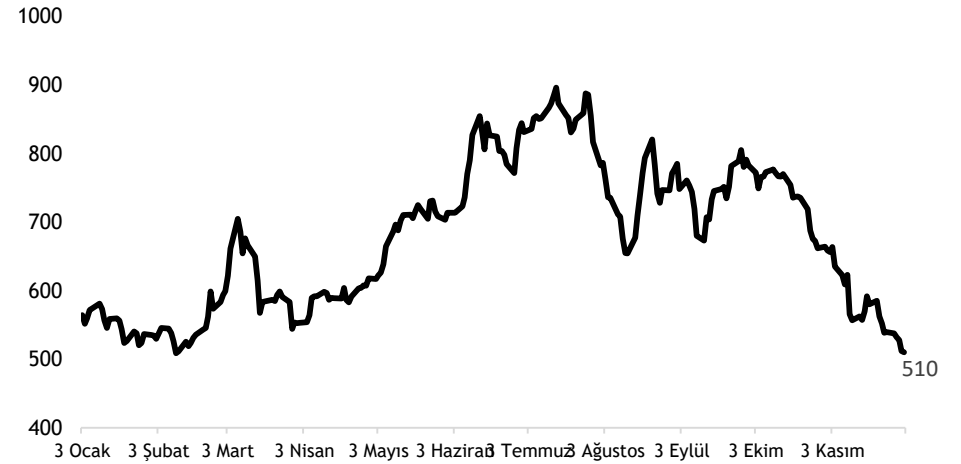
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



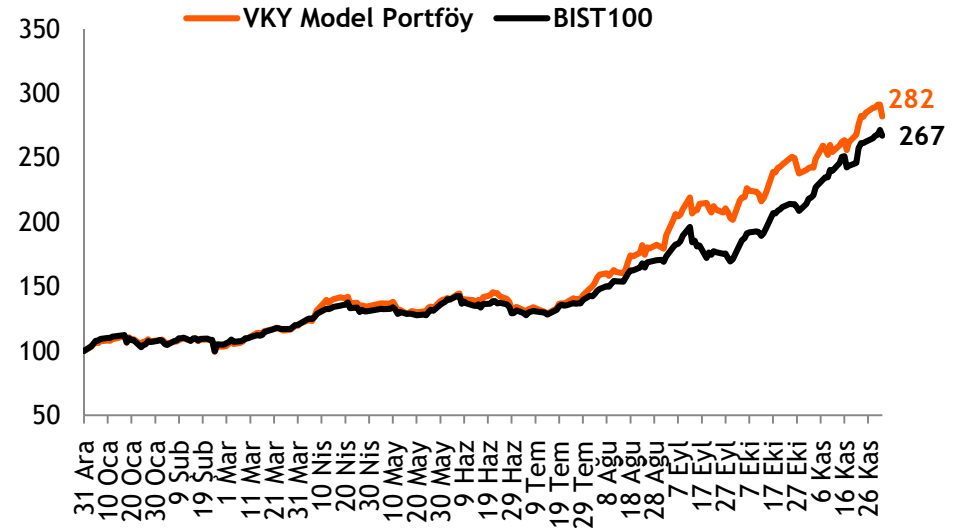
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,09'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,5 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %5,5 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	118.791	4,7%	18,0%	45,80	38,78	18%	1,08
AKBNK	87.672	3,7%	17,8%	19,80	16,86	17%	1,15
BIMAS	74.686	3,8%	17,3%	199,00	123,00	62%	0,86
TOASO	69.600	1,3%	16,3%	143,60	139,20	3%	0,90
KRDMD	11.516	0,8%	16,0%	16,50	14,76	12%	1,37
SAHOL	81.575	3,3%	14,8%	43,90	39,98	10%	1,20

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	87.672	16,86	4.048	TUT	EÜG	19,80	17%
GARAN	108.612	25,86	2.391	TUT	EÜG	30,00	16%
HALKB	49.642	9,99	1.849	TUT	EPG	10,20	2%
ISCTR	104.400	10,44	3.295	TUT	EÜG	11,70	12%
YKBNK	95.874	11,35	4.313	TUT	EÜG	11,50	1%
TSKB	11.312	4,04	719	TUT	EPG	3,55	-12%
Çimento							
CIMSA	12.475	92,35	191	TUT	EPG	80,50	-13%
AKCNS	11.688	61,05	53	TUT	EPG	37,35	-39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	61.559	91,10	425	TUT	EPG	74,25	-18%
VESTL	22.006	65,60	938	TUT	EAG	48,50	-26%
Demir-Çelik							
EREGL	144.970	41,42	3.913	TUT	EPG	36,90	-11%
KRDMD	11.516	14,76	2.722	AL	EÜG	16,50	12%
Gayrimenkul							
TRGYO	18.560	18,56	72	TUT	EPG	14,40	-22%
EKGYO	27.132	7,14	3.212	AL	EÜG	6,40	-10%
ISGYO	9.079	9,47	445	SAT	EPG	6,10	-36%

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	31.605	87,00	648	TUT	EÜG	93,60	8%
THYAO	177.054	128,30	7.478	TUT	EPG	102,50	-20%
PGSUS	42.301	413,50	1.168	TUT	EÜG	430,00	4%
Holding							
KCHOL	174.597	68,85	1.605	AL	EÜG	80,50	17%
SAHOL	81.575	39,98	1.769	AL	EÜG	43,90	10%
SISE	118.791	38,78	3.085	AL	EÜG	45,80	18%
Savunma							
ASELS	107.251	47,04	4.106	TUT	EPG	37,59	-20%
OTKAR	22.836	951,50	188	TUT	EPG	423,00	-56%
Otomotiv							
FROTO	154.751	441,00	1.025	TUT	EPG	465,00	5%
TOASO	69.600	139,20	995	AL	EÜG	143,60	3%
DOAS	34.452	156,60	156	TUT	EÜG	157,00	0%
Perakende							
BIZIM	1.854	30,90	58	AL	EÜG	44,00	42%
BIMAS	74.686	123,00	987	AL	EÜG	199,00	62%
MGROS	22.831	126,10	387	AL	EÜG	175,00	39%
Telekomünikasyon							
TCELL	72.688	33,04	1.719	TUT	EPG	31,65	-4%
Enerji							
AKSEN	61.378	50,05	639	TUT	EPG	49,50	-1%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI Bileşik			48,3
5 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı		48,0	48,4
5 Ara.	Avro Bölgesi	04:45		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
5 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		3,4%	3,5%
5 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		85,3%	85,5%
5 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			7,8%
5 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			157,7%
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			46,4
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			48,6
5 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			48,8
5 Ara.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		46,1	46,1
5 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri		0,7%	0,3%
5 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri			1,0%
5 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI		53,5	54,4
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			-4,0%
6 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			55,7
6 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-77,0 mlr \$	-73,3 mlr \$
7 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		76,0 mlr \$	85,1 mlr \$
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			0,6%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç22	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)			0,2%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			2,1%
7 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi			-72,2 mlr TL
8 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-1.820 mlr ¥	-1.759 mlr ¥
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç22	GSYH - Çeyreksel(Yıllıklandırılmış)%		-0,3%	-1,2%
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç22	GSYH Çeyreksel (mevs. düzelt. %)		-1,0%	-0,3%
8 Ara.	Avro Bölgesi	15:00		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
8 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			225 bin
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-1,5%	-1,3%
9 Ara.	Çin	04:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		1,6%	2,1%
9 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,2%
9 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Yıllık %		7,1%	8,0%
9 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,8%
9 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		56,8	56,8

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

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

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 AYAN
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