

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 gün içinde de gücünü korudu ve haftanın son işlem gününü %3.1 artışla 5,005 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 96 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 93 hisse değer kazandı, 7 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.64 seviyesinden işlem görürken, yurtdışı vadeli endekslerde ise negatif seyir izleniyor.
- ❑ Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta değer kaybı izlendi. ABD endeksleri haftayı % 2.7-4.0 bandında gerileyerek kapatırken, Avrupa ve Asya-Pasifik endeksleri de satıcıları seydirdi. Veri akışına baktığımızda geçen hafta açıklanan zayıf PMI verileri satışların ana sebebi gibi görünse de ABD dolarının ayrışmasına sebep oldu. Bu hafta piyasaların gözü yine ABD'de olacak. Salı günü enflasyon, Çarşamba günü ise FED faiz kararı bekleniyor. Ekim ayı enflasyonu sonrasında piyasalarda görülen iyimserlik geçen hafta nispeten törpülenmiş fakat tahvil faizleri yatay seyrini korumuştur. Bu açıdan oluşan dalgalanmanın geçici olabileceği düşünülebilir. Öte yandan Ekim ayı enflasyon verisi sonrasında hızla gevşeyen finansal koşullar sebebiyle FED beklenenden daha şahin bir ton kullanabilir. Bu nedenle önce enflasyon verisini ardından faiz kararını yakından takip etmek gerekiyor. FED'in faiz artırımlarını daha yavaş şekilde artırmasını bekliyoruz fakat finansal koşulları da kontrol etmek isteyeceklerini düşünüyoruz. ABD dışındaki gündeme baktığımızda; içeride Cari Denge, İşsizlik Oranı, Sanayi Üretimi, Bütçe Dengesi, TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi, Avrupa'da ise Sanayi Üretimi, Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı, TÜFE ve İngiltere Merkez Bankası toplantısı takip edilecek.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedeften %5 uzaklıkta seyreliyor...



Kaynak: Bloomberg

- ❑ BIST100 endeksinin güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz. Endekste kısa vadede 4,900-4,800-4,730 destek seviyeleri iken 5,000-5,100 direnç bölgesi olarak takip edilebilir, yatırımcılara 4,800 seviyesini zarar-kes seviyesi olarak izlemelerini öneriyoruz.

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



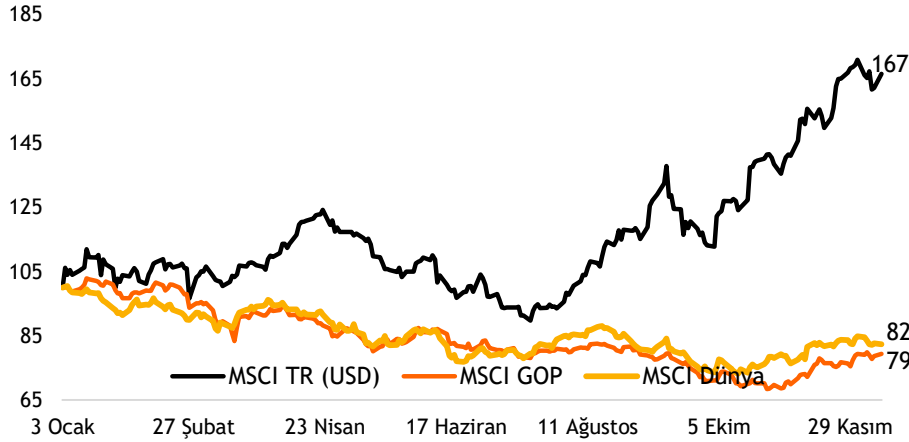
Kaynak: Matriks

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



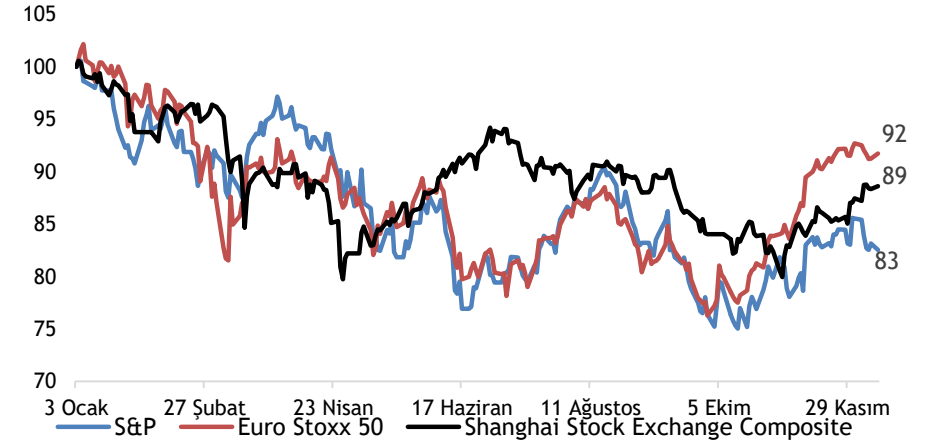
Kaynak: Bloomberg

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



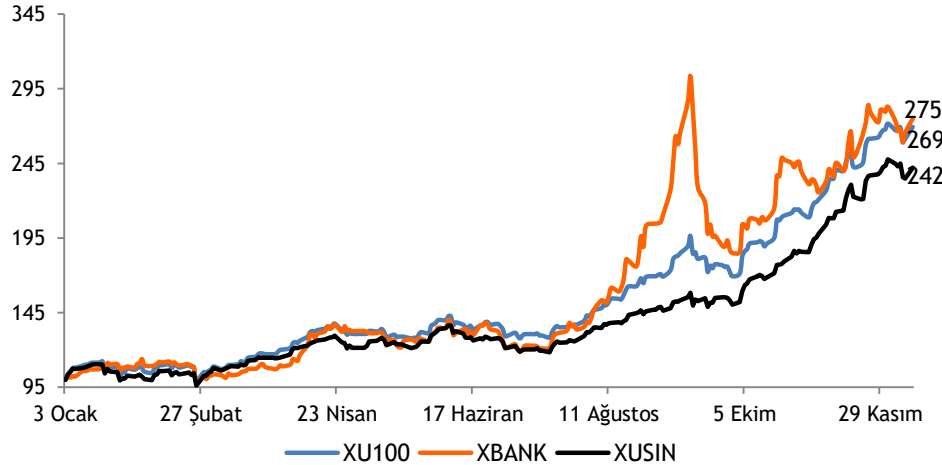
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



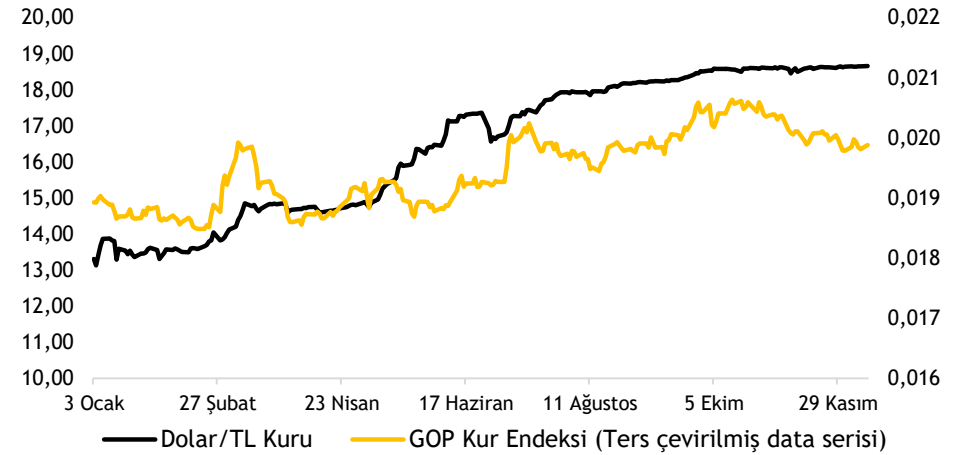
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



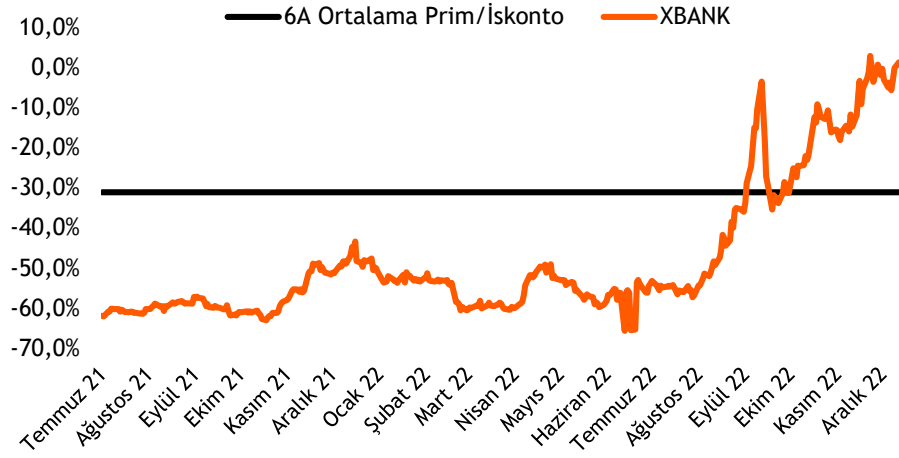
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

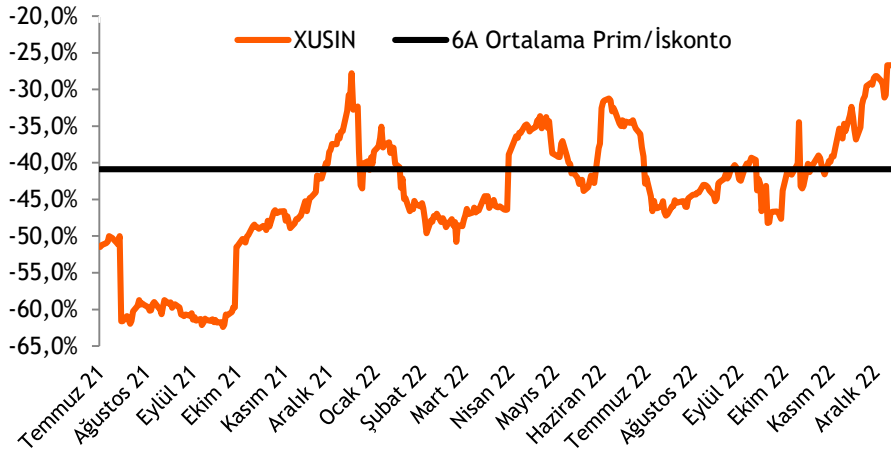


Kaynak: Bloomberg

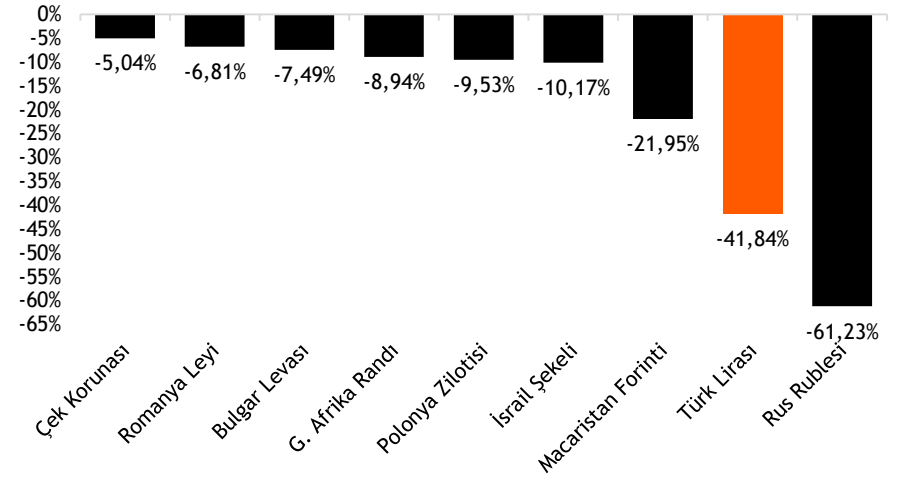
Türk bankaları benzerlerine göre %1 primli (PD/DD)



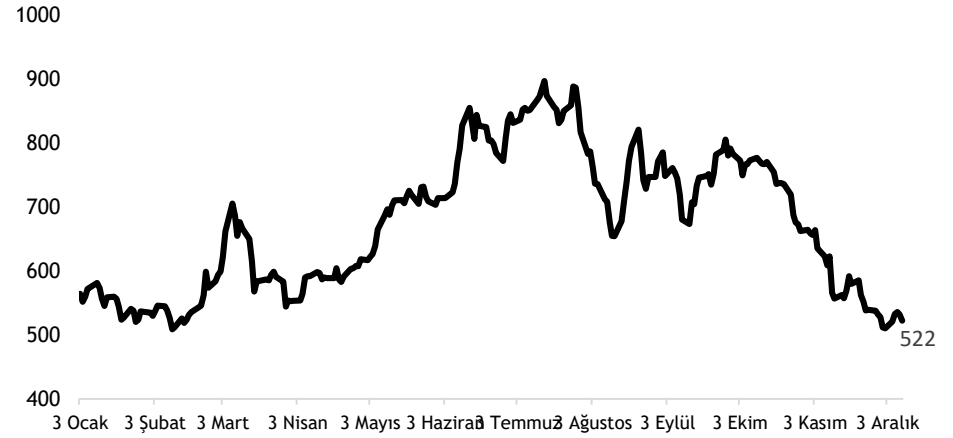
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %26,7 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

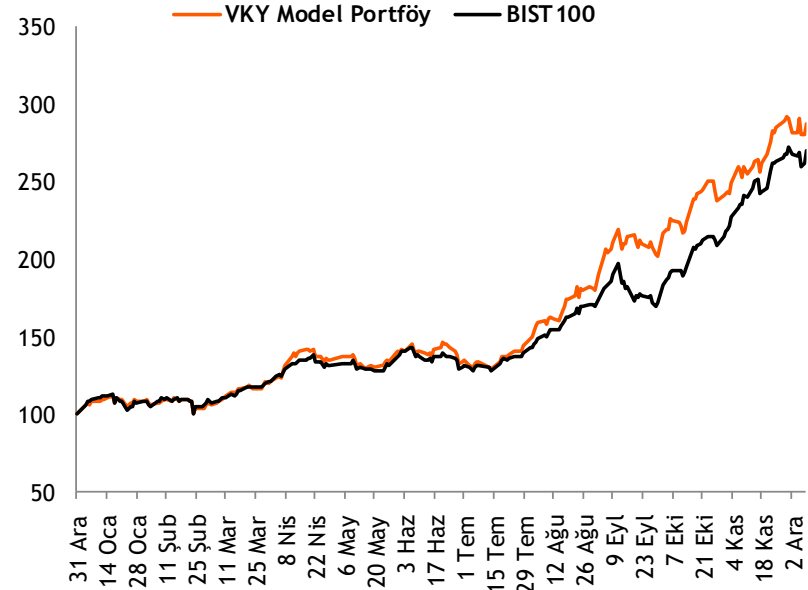


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Bankacılık endeksindeki dalgalı seyirlerin ardından, güçlü kar büyümeleri beklememize karşılık, sektör hisselerini model portföyümüzden çıkarmıştık. Son yaşanan kar realizasyonları sonrasında, hedef değerimizin altına gerileyen Akbank'ı, model portföyümüze yeniden 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 1,09'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %6,5 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %6,5 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	120.629	4,8%	18,0%	45,80	39,38	16%	1,08
AKBNK	86.684	3,6%	17,8%	19,80	16,67	19%	1,15
BIMAS	74.686	3,6%	17,3%	199,00	123,00	62%	0,86
TOASO	69.950	1,3%	16,3%	143,60	139,90	3%	0,89
KRDMD	12.874	0,9%	16,0%	16,50	16,50	0%	1,37
SAHOL	81.820	3,3%	14,8%	43,90	40,10	9%	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	86.684	16,67	3.667	TUT	EÜG	19,80	19%
GARAN	112.896	26,88	2.018	TUT	EÜG	30,00	12%
HALKB	51.430	10,35	1.717	TUT	EPG	10,20	-1%
ISCTR	105.700	10,57	3.134	TUT	EÜG	11,70	11%
YKBNK	95.874	11,35	3.606	TUT	EÜG	11,50	1%
TSKB	11.088	3,96	759	TUT	EPG	3,55	-10%
Çimento							
CIMSA	12.185	90,20	193	TUT	EPG	80,50	-11%
AKCNS	11.267	58,85	55	TUT	EPG	37,35	-37%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	61.660	91,25	417	TUT	EPG	74,25	-19%
VESTL	21.620	64,45	950	TUT	EAG	48,50	-25%
Demir-Çelik							
EREGL	141.750	40,50	4.031	TUT	EPG	36,90	-9%
KRDMD	12.874	16,50	3.252	AL	EÜG	16,50	0%
Gayrimenkul							
TRGYO	17.530	17,53	71	TUT	EPG	14,40	-18%
EKGYO	28.728	7,56	3.144	AL	EÜG	6,40	-15%
ISGYO	8.801	9,18	457	SAT	EPG	6,10	-34%

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	32.023	88,15	662	TUT	EÜG	93,60	6%
THYAO	194.580	141,00	7.697	TUT	EPG	102,50	-27%
PGSUS	45.012	440,00	1.246	TUT	EÜG	430,00	-2%
Holding							
KCHOL	174.089	68,65	1.599	AL	EÜG	80,50	17%
SAHOL	81.820	40,10	1.797	AL	EÜG	43,90	9%
SISE	120.629	39,38	2.992	AL	EÜG	45,80	16%
Savunma							
ASELS	121.980	53,50	4.290	TUT	EPG	37,59	-30%
OTKAR	22.944	956,00	185	TUT	EPG	423,00	-56%
Otomotiv							
FROTO	150.470	428,80	1.040	TUT	EPG	465,00	8%
TOASO	69.950	139,90	1.001	AL	EÜG	143,60	3%
DOAS	32.780	149,00	180	TUT	EÜG	157,00	5%
TTRAK	27.725	519,50	184	AL	EÜG	826,75	59%
Perakende							
BIZIM	1.744	29,06	59	AL	EÜG	44,00	51%
BIMAS	74.686	123,00	1.038	AL	EÜG	199,00	62%
MGROS	23.646	130,60	406	AL	EÜG	175,00	34%
Gıda							
YYLGD	19.792	41,88	210	AL	EÜG	66,00	58%
Telekomünikasyon							
TCELL	71.236	32,38	1.667	TUT	EPG	31,65	-2%
Enerji							
AKSEN	58.717	47,88	653	TUT	EPG	49,50	3%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		8,8%	9,1%
12 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge		-1,63 mldr \$	-2,97 mldr \$
12 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı		10,1%	10,1%
12 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,1%	0,2%
12 Ara.	ABD	22:00	Kas.	Hazine Bütçe Dengesi		-87,8 mldr \$	-87,8 mldr \$
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,5%	-1,6%
13 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0,1%	0,4%
13 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,5%	-0,5%
13 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		10,0%	10,0%
13 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,7%	3,6%
13 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi		-26,0	-36,7
13 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,3%	0,4%
13 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		7,3%	7,7%
14 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-2,6%	-2,6%
14 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %		-0,4%	-0,4%
14 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,6%	2,0%
14 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		10,9%	11,1%
14 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,2%	0,9%
14 Ara.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,25%-4,5%	3,75%-4,0%
14 Ara.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı			
15 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-1.680 mldr ¥	-2.162 mldr ¥
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,3%	5,0%
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-3,9%	-0,5%
15 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları		103 bin	103 bin
15 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi		-83,3 mldr TL	-83,3 mldr TL
15 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		3,50%	3,00%
15 Ara.	Avro Bölgesi	16:15	Ara.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		2,50%	2,00%
15 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi		-1,0	4,50
15 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,3%	1,3%
15 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		230 bin	230 bin
15 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-10,0	-19,4
15 Ara.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
15 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,1%	-0,1%
15 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Kapasite Kullanımı		79,7%	79,9%
16 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %		68,1%	68,1%
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	S&P Global/BME PMI İmalat		46,2	46,2
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		46,2	46,1
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	S&P Global PMI İmalat		47,1	47,1
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		48,5	48,5
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		46,2	46,5
16 Ara.	İngiltere	12:30	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		48,5	48,8
16 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		10,0%	10,0%
16 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,1%	-0,1%
16 Ara.	Türkiye	14:30	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %		4,9%	4,9%
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat		47,9	47,7
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		46,5	46,2

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