

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.

- Haftanın son işlem gününe pozitif seyirle başlayan BIST100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izlese de günü %0.49 primle 5,214 seviyesinden kapattı. İşlem hacmi 117 milyar TL olarak gerçekleşirken, BIST100 endeksine dahil olan 47 hisse değer kazandı, 53 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.64 seviyesinden işlem görürken, yurt dışı vadeli endekslerde negatif bir seyir izleniyor.
- Veri akışının oldukça yoğun olduğu geçen haftayı küresel hisse endeksleri kayıplarla tamamladı. FED, ECB ve BoE, yılın son faiz kararı toplantısında önceki toplantılara göre faiz artış hızını düşürerek 50 baz puanlık artışlar yapsa da, verilen şahin mesajlar hisse endekslerinde baskı yarattı. ABD’de geçen hafta TÜFE %7.1 ile beklentilerin altında açıklanırken, FED beklentilere paralel 50 baz puan faiz artışı yaptı. FED Başkanı Powell, aylık fiyat artışlarında ivmenin azaldığını söylerken, enflasyonun kalıcı bir şekilde düştüğüne ikna olmak için daha çok kanıta ihtiyaçları olduğunu öngördü. Piyasalarda ise hala faizin Mayıs 2023’te %4.85 civarında zirve yapacağı fiyatlanıyor. ECB tarafında ise 50 baz puanlık artışla beraber daha şahin mesajlar gördük. Yapılan açıklamada faizlerin önemli ölçüde ve kademeli olarak artmaya devam etmesi gerektiği belirtildi. ECB Başkanı Lagarde; enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu ve piyasanın fiyatladığından daha fazla faiz artışı yapılması gerektiğini söylerken, bir süre daha 50 baz puanlık artışlar beklenebileceğini belirtti. Kararın ardından piyasalarda, ECB faiz oranının Temmuz 2023’te %3.2 civarında zirve yapacağı fiyatlanıyor. Haftanın son gününde açıklanan PMI verilerinde ise ABD’de beklentilerin altında, Avro Bölgesi’nde beklentilerin üzerinde sonuçlar görüldü. ABD’de imalat PMI Mayıs 2020’den bu yana en düşük seviyeye gerilerken, bu durum resesyon endişelerini artırdı. Haftaya başlarken ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.52, Euro/Dolar paritesi 1.06, dolar endeksi ise 104.6 seviyesinden işlem görüyor.

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



Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi 12 aylık ortalama hedef 5,200 seviyelerinde bulunuyor...



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta ABD’de GSYH, cari denge, işsizlik maaşı başvuruları, kişisel gelirler-harcamalar, dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güven endeksleri takip edilecek. İçeride ise TCMB PPK toplantısını izleyeceğiz.
- ❑ BIST100 endeksinin güne yatay seyirle başlamasını bekliyoruz. Endekste kısa vadede 5,100-5,050 destek seviyeleri iken 5,250-5,300 direnç olarak izlenebilir. Yatırımcılara ana destek olarak 4,900 seviyesini izlemeyi öneriyoruz. Sektörel bazda bankacılık, sigorta, GYO, yiyecek-icecek ve otomotiv sektörlerinin ön planda kalmasını bekliyoruz.

BIST-100, dolar bazında 265-250 destek, 290-320 dirençler, görünüm güçlü.



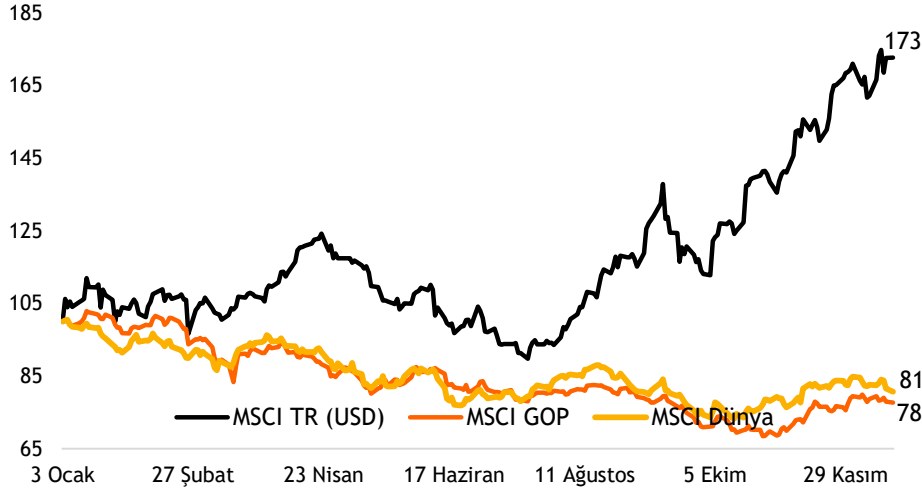
Kaynak: Matriks

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



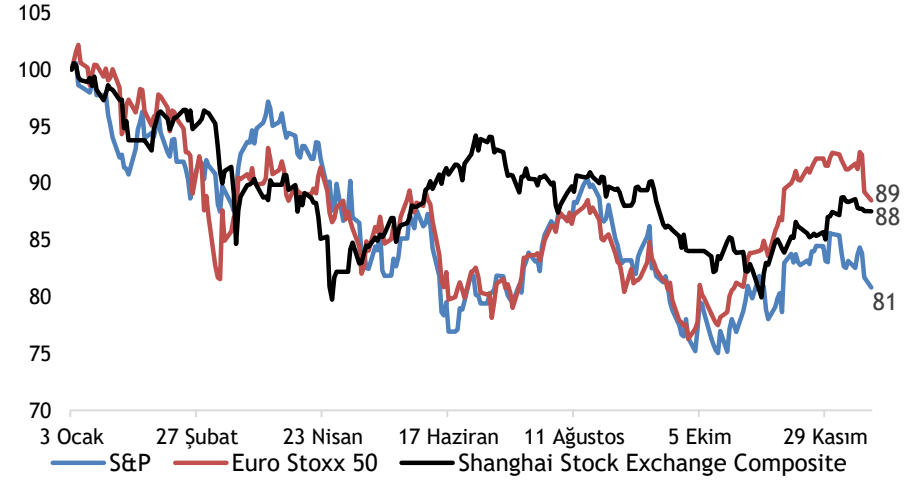
Kaynak: Bloomberg

MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana



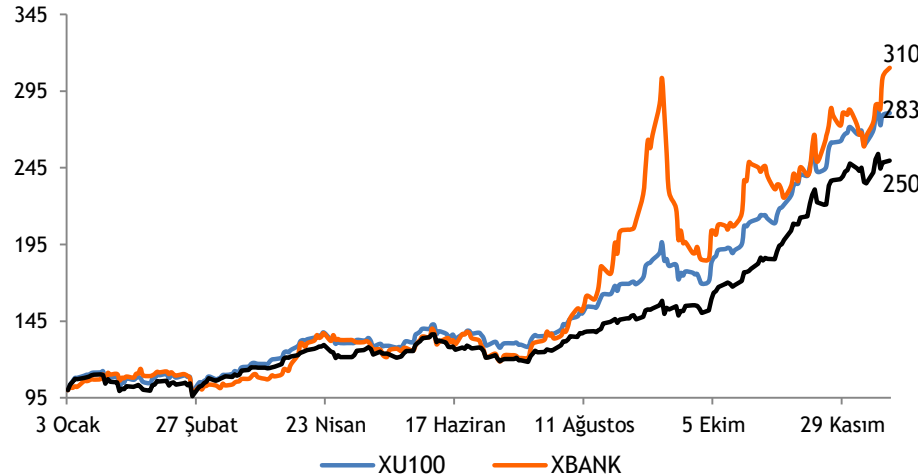
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



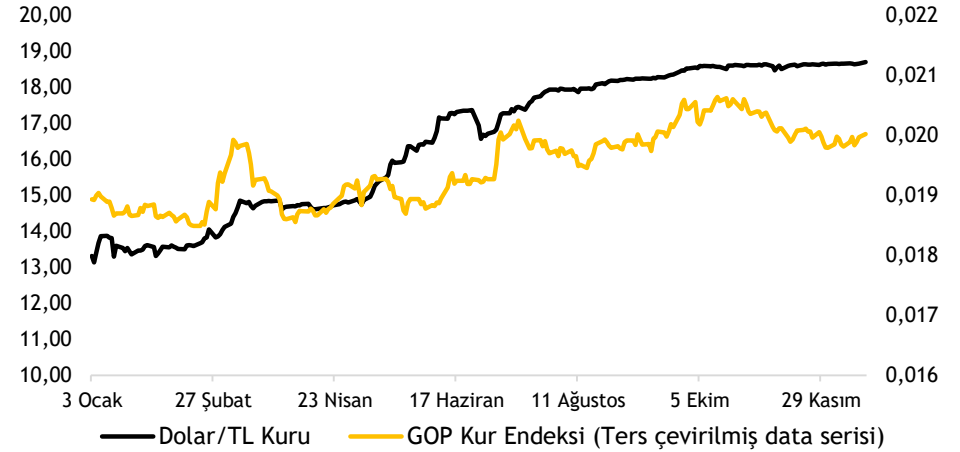
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



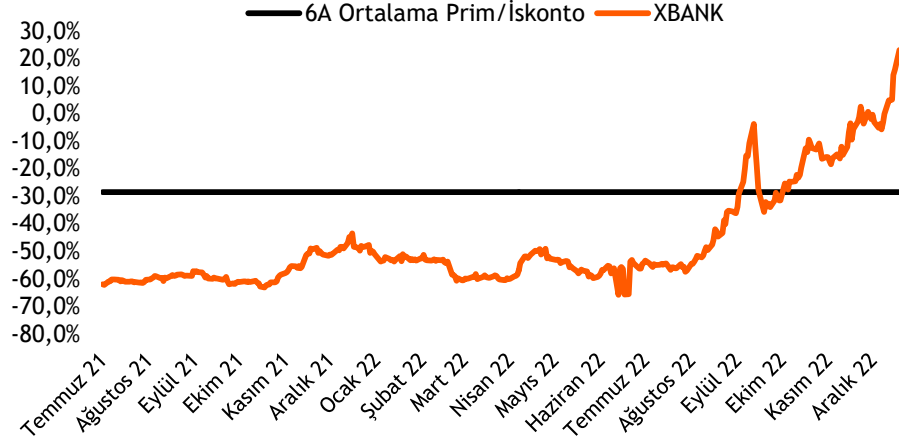
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

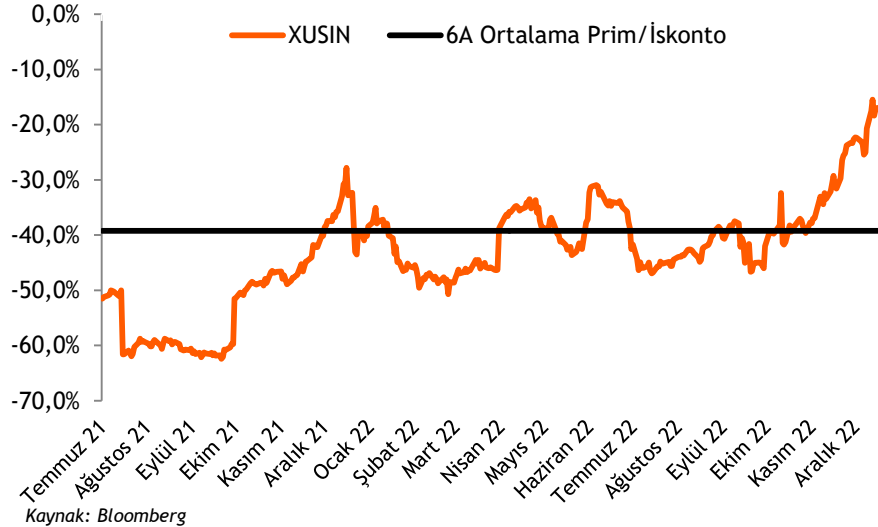


Kaynak: Bloomberg

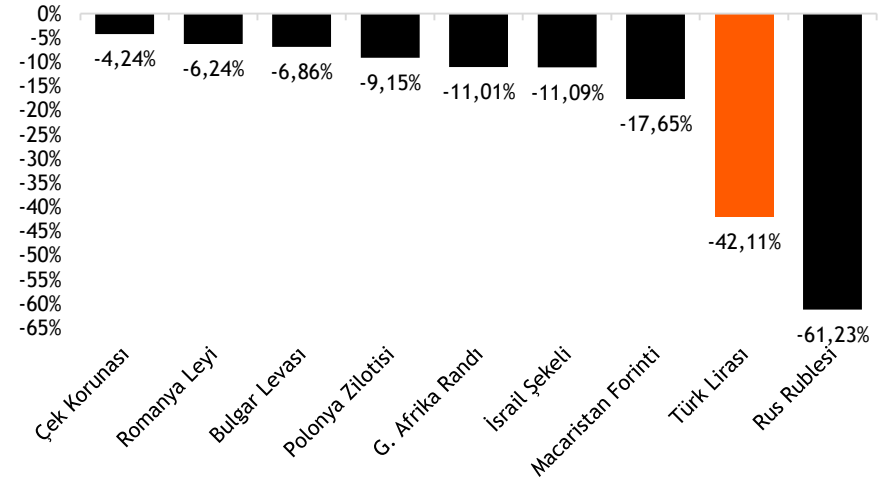
Türk bankaları benzerlerine göre %23 primli (PD/DD)



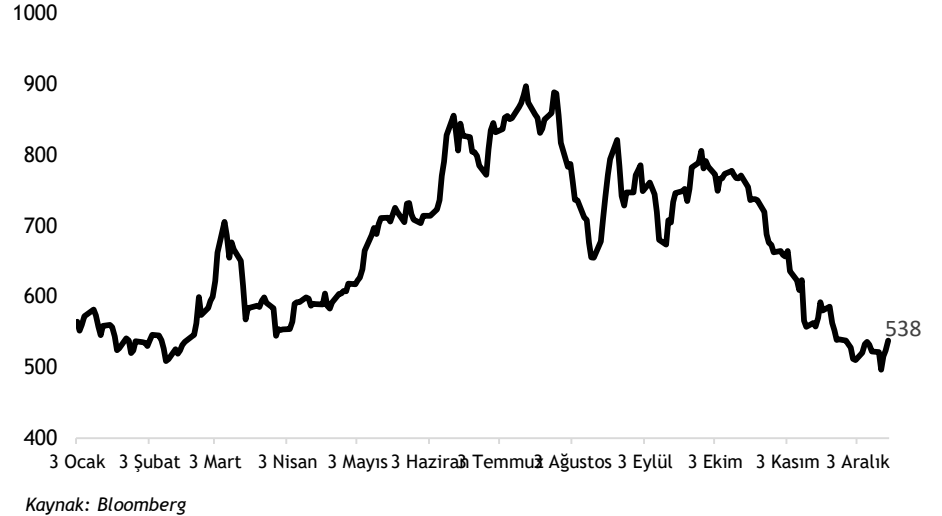
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %16,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

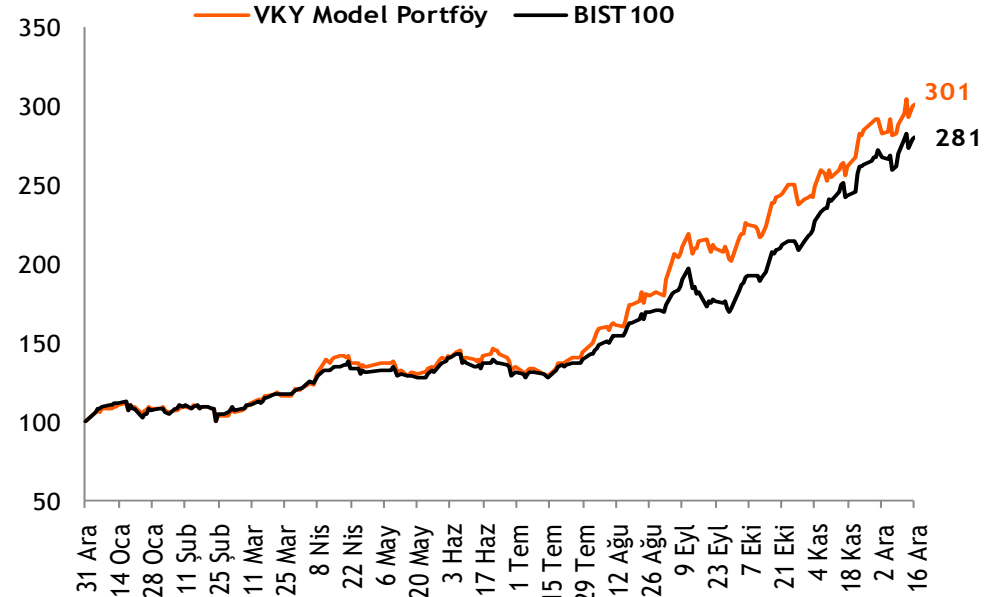


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Aralık tarihinde güncelledik. Yılın son çeyreğinde güçlü finansallar açıklamasını beklediğimiz aynı zamanda da hedef fiyatlarımıza göre yüksek getiri potansiyeli sunan Türk Traktör ve Yayla Agro Gıda'yı model portföyümüze ekledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 5.200 seviyesinde yer almaktadır. Hedef değerimize göre endekste yükseliş potansiyeli öngörmemekle birlikte, model portföyümüzde, yükseliş potansiyeli nispeten yüksek hisselerle yer vermeyi tercih ediyoruz.
- ❑ Hisse model portföyümüzü, **Yayla Agro Gıda, Türk Traktör, Akbank BİM, Şişe Cam ve Tofaş** oluşturmaktadır. Model portföyün betası 0,87'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %7,1 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %7,1 yenmeyi başardı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Beta
YYLGD	19.377	0,2%	18,43%	66,00	0,49
TTRAK	28.115	0,5%	17,71%	826,75	0,79
AKBNK	96.980	3,8%	16,71%	19,80	1,16
BIMAS	79.179	3,6%	16,14%	199,00	0,88
SISE	120.078	4,5%	16,00%	45,80	1,06
TOASO	72.650	1,3%	15,00%	143,60	0,88

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	96.980	18,65	3.345	TUT	EÜG	19,80	6%
GARAN	120.792	28,76	2.035	TUT	EÜG	30,00	4%
HALKB	70.760	14,24	1.742	TUT	EPG	10,20	-28%
ISCTR	124.300	12,43	3.005	TUT	EÜG	11,70	-6%
YKBNK	99.253	11,75	3.422	TUT	EÜG	11,50	-2%
TSKB	14.000	5,00	866	TUT	EPG	3,55	-29%
Çimento							
CIMSA	12.185	90,20	194	TUT	EPG	80,50	-11%
AKCNS	10.721	56,00	56	TUT	EPG	37,35	-33%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	67.539	99,95	417	TUT	EPG	74,25	-26%
VESTL	24.086	71,80	986	TUT	EAG	48,50	-32%
Demir-Çelik							
EREGL	142.030	40,58	3.998	TUT	EPG	36,90	-9%
KRDMD	13.810	17,70	3.452	AL	EÜG	16,50	-7%
Gayrimenkul							
TRGYO	17.820	17,82	76	TUT	EPG	14,40	-19%
EKGYO	31.236	8,22	3.197	AL	EÜG	6,40	-22%
ISGYO	9.597	10,01	486	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
Havacılık							
TAVHL	32.659	89,90	662	TUT	EÜG	93,60	4%
THYAO	192.234	139,30	7.822	TUT	EPG	102,50	-26%
PGSUS	47.416	463,50	1.329	TUT	EÜG	430,00	-7%
Holding							
KCHOL	183.092	72,20	1.717	AL	EÜG	80,50	11%
SAHOL	80.433	39,42	2.040	AL	EÜG	43,90	11%
SISE	120.078	39,20	2.952	AL	EÜG	45,80	17%
Savunma							
ASELS	132.012	57,90	4.311	TUT	EPG	37,59	-35%
OTKAR	23.208	967,00	186	TUT	EPG	423,00	-56%
Otomotiv							
FROTO	154.751	441,00	1.068	TUT	EPG	465,00	5%
TOASO	72.650	145,30	1.031	AL	EÜG	143,60	-1%
DOAS	35.178	159,90	241	TUT	EÜG	157,00	-2%
TTRAK	28.115	526,80	186	AL	EÜG	826,75	57%
Perakende							
BIZIM	1.976	32,94	63	AL	EÜG	44,00	34%
BIMAS	79.179	130,40	1.105	AL	EÜG	199,00	53%
MGROS	24.442	135,00	438	AL	EÜG	175,00	30%
Gıda							
YYLGD	19.377	41,00	220	AL	EÜG	66,00	61%
Telekomünikasyon							
TCELL	77.132	35,06	1.742	TUT	EPG	31,65	-10%
Enerji							
AKSEN	57.025	46,50	672	TUT	EPG	49,50	6%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			86,3
20 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,1%	-0,1%
20 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi			76,6
20 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %			-4,2%
20 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %			34,5%
20 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri		1.497 bin	1.526 bin
20 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları		1.404 bin	1.425 bin
20 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi			-23,9
21 Ara.	ABD	16:30	3Ç22	Cari Denge		-222,0 mlr \$	-251,1 mlr \$
21 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları		4,20 mn	4,43 mn
21 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		99,9	100,2
22 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç22	GSYH Çeyreksele %			-0,2%
22 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç22	GSYH Yıllık %			2,4%
22 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		9,0%	9,0%
22 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,1
22 Ara.	ABD	16:30	3Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,9%	2,9%
22 Ara.	ABD	16:30	3Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			4,6%
22 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			211 bin
22 Ara.	ABD	18:00	Kas.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,4%	-0,8%
23 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %		3,9%	3,7%
23 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	BOJ Toplantı Tutanakları (27-28 Ekim)			
23 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			38,4%
23 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Kişisel Gelirler		0,2%	0,7%
23 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Kişisel Harcamalar		0,2%	0,8%
23 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,8%	1,1%
23 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		59,1	59,1
23 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları		600 bin	632 bin
23 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-5,1%	7,5%
23 Ara.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle erken kapanacak			

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