

# 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.*

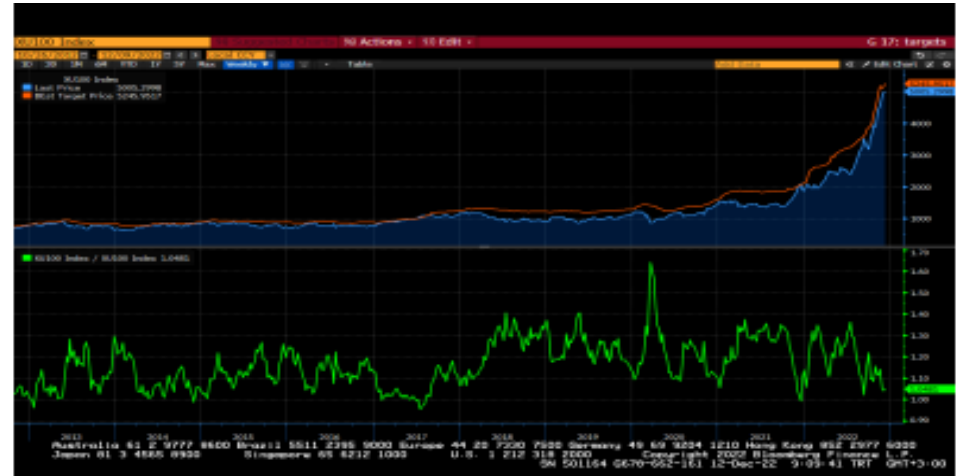
- Haftanın son işlem gününe satıcılı seyirle başlayan BIST100 endeksi gün içinde dalgalı bir seyir izledi ve günü %0.14 yükselişle 5,454 seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi 90.2 milyar TL olarak gerçekleşirken, endekse dahil olan 41 hisse değer kazandı, 59 hisse ise değer kaybetti. Dolar/TL kuru bu sabah saatlerinde 18.67 seviyesinden işlem görüyor.
- Küresel hisse endeksleri Cuma gününü pozitif tamamlasa da geçtiğimiz haftayı çoğunlukla değer kaybıyla tamamlamış oldu. Merkez bankalarının yaptığı şahin tonda açıklamalar ve gelen karışık ekonomik veriler, FED'e yönelik sıkılaştırma beklentilerinin devamına neden olurken, resesyona ilişkin endişeleri de canlı tutuyor. ABD'de geçen hafta takip edilen tüketici güven endeksleri, enflasyon baskılarının da hafiflemesiyle beklentilerin üzerinde açıklanırken, dayanıklı mal siparişlerinin sert şekilde gerilemesi dikkat çekti. Büyüme verilerinde yapılan yukarı revizyon ise piyasalarda satış baskısına neden oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı %3.75 seviyesinden kapatırken, dolar endeksi 104.32, Euro/Dolar paritesi 1.0630, ons altın 1807\$ seviyesinden işlem görüyor. Yurt dışı piyasalarda yılın son haftasında veri akışı sakin, bugün ABD, Almanya ve Londra borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak. İçeride ise reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı verileri izlenecek. Haftanın devamında ise, ABD'de Richmond Fed ve Dallas Fed aktivite endeksleri ile haftalık işsizlik başvurularını, içeride ise BDDK verileri, PPK toplantı tutanakları ve dış ticaret dengesini takip edeceğiz. İşlem hacminin düşük, ekonomik verilerin ise etkisiz olmasını bekliyoruz.

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



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

- BIST100 endeksinin haftaya pozitif seyirle başlamasını bekliyoruz. Geçtiğimiz haftayı %4.6 yükselişle tamamlayan endekste, yükselişe rağmen son 3-4 işlem gününde bir miktar ivme kaybı yaşandığı ve işlem hacminin düştüğü görülüyor. Dolar bazında önemli direnç seviyelerini aşarak yükselmeye devam eden endekste, TL bazında 5,500 bölgesini ilk direnç olarak izlemeye devam ediyoruz. Bu bölge üzerinde 5,600 seviyesi ilk hedef olmak üzere yukarı hareketin devamı beklenebilir. 5,350-5,300-5,250 seviyeleri kısa vadede destek olarak izleyeceğimiz seviyeler olacak. 5,350 seviyesi kısa vadeli pozisyonlar için zarar-kes olarak izlenebilir.

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



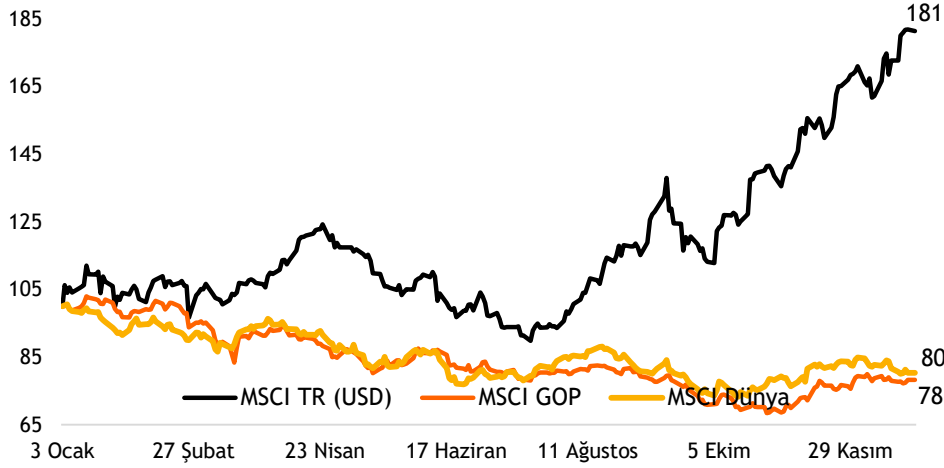
Kaynak: Matriks

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



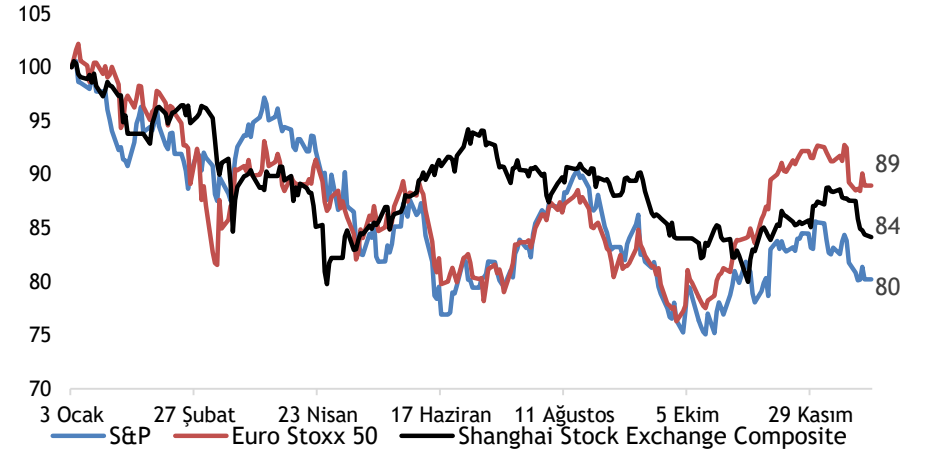
Kaynak: Bloomberg

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



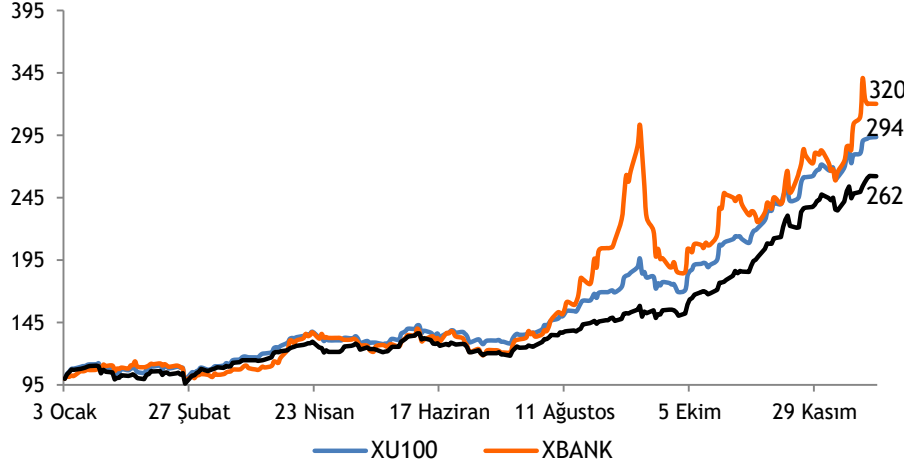
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



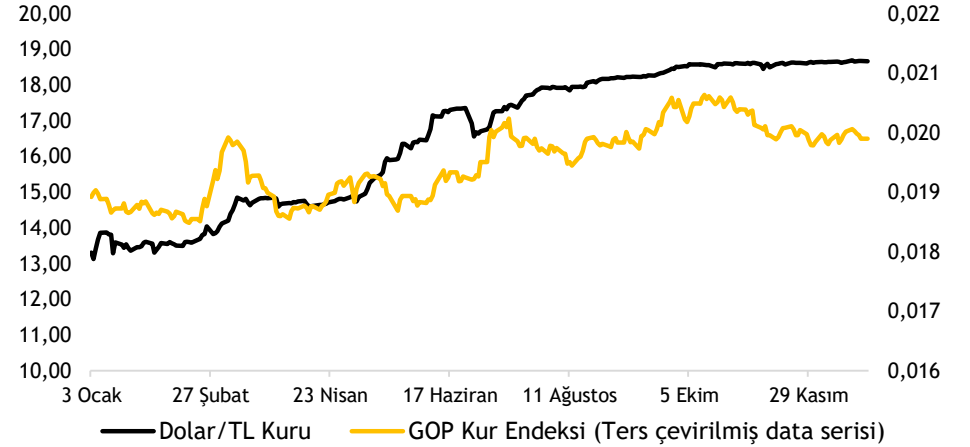
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



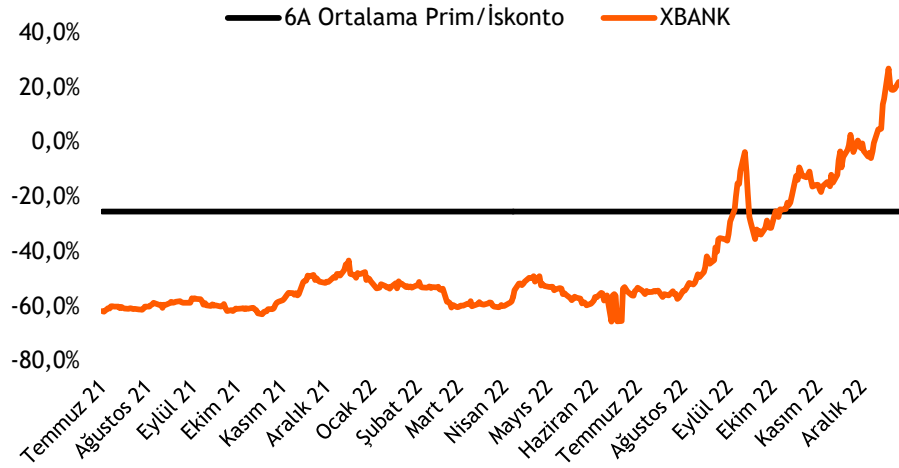
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



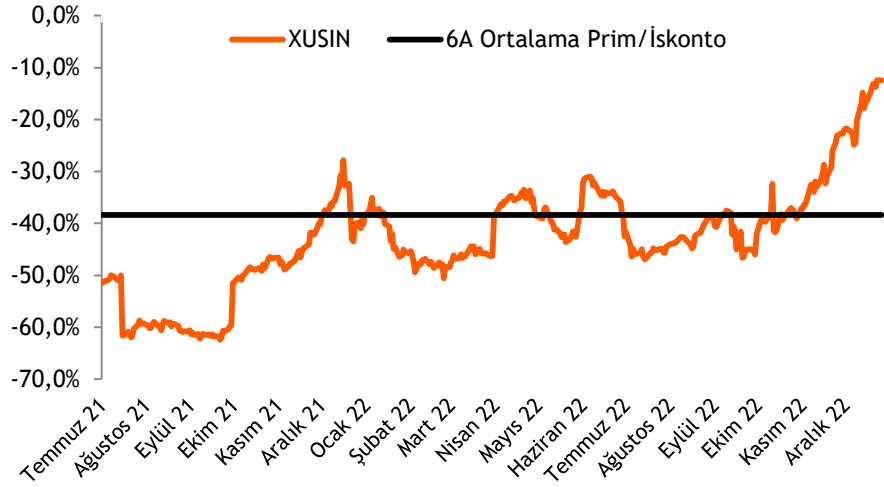
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %22 primli (PD/DD)



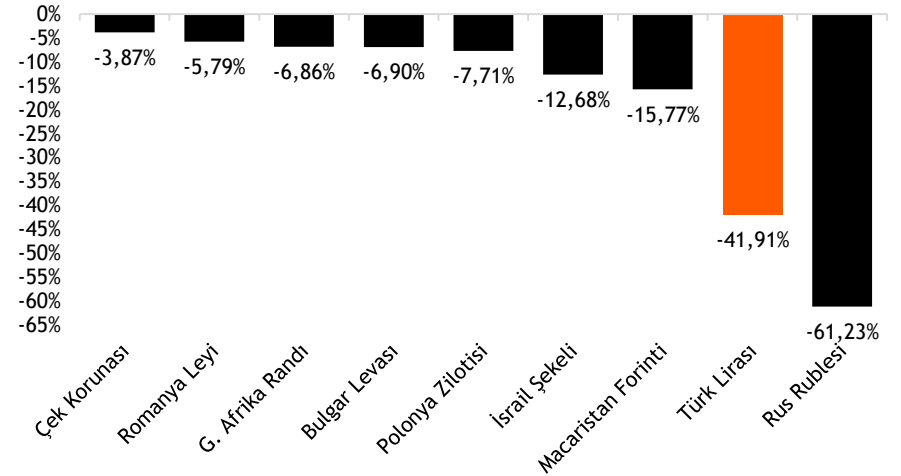
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %12,4 iskontolu (FD/FAVÖK)



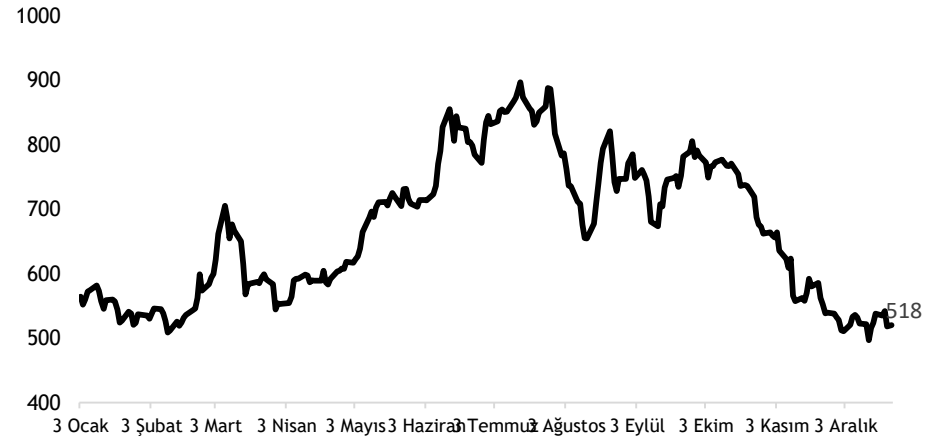
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı



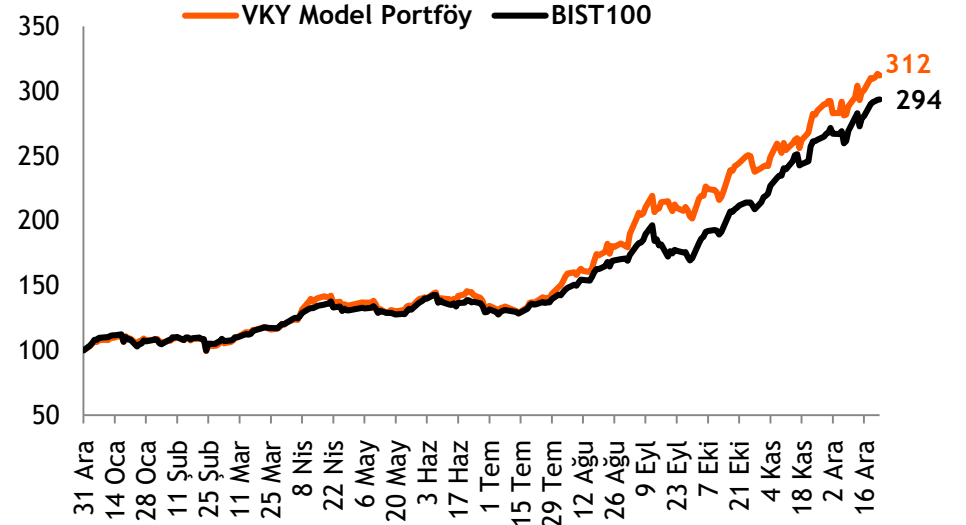
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - 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 %6,3 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %6,3 yenmeyi başardı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	Beta
YYLGD	18.876	0,2%	18,43%	66,00	39,94	0,47
TTRAK	29.534	0,5%	17,71%	826,75	553,40	0,80
AKBNK	102.544	3,9%	16,71%	19,80	19,72	1,17
BIMAS	83.126	3,7%	16,14%	199,00	136,90	0,89
SISE	125.776	4,4%	16,00%	45,80	41,06	1,06
TOASO	77.500	1,3%	15,00%	143,60	155,00	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	102.544	19,72	3.402	TUT	EÜG	19,80	0%
GARAN	125.160	29,80	1.914	TUT	EÜG	30,00	1%
HALKB	69.319	13,95	1.720	TUT	EPG	10,20	-27%
ISCTR	130.100	13,01	3.114	TUT	EÜG	11,70	-10%
YKBNK	102.294	12,11	3.635	TUT	EÜG	11,50	-5%
TSKB	12.992	4,64	972	TUT	EPG	3,55	-23%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	13.603	100,70	204	TUT	EPG	80,50	-20%
AKCNS	11.027	57,60	60	TUT	EPG	37,35	-35%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	70.276	104,00	431	TUT	EPG	74,25	-29%
VESTL	24.119	71,90	1.042	TUT	EAG	48,50	-33%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	143.990	41,14	4.229	TUT	EPG	36,90	-10%
KRDMD	14.294	18,32	3.698	AL	EÜG	16,50	-10%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	18.370	18,37	82	TUT	EPG	14,40	-22%
EKGYO	32.338	8,51	3.352	AL	EÜG	6,40	-25%
ISGYO	10.211	10,65	531	SAT	EPG	6,10	-43%

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	33.912	93,35	701	TUT	EÜG	93,60	0%
THYAO	195.684	141,80	8.062	TUT	EPG	102,50	-28%
PGSUS	50.976	498,30	1.422	TUT	EÜG	430,00	-14%
<b>Holding</b>							
KCHOL	195.011	76,90	1.790	AL	EÜG	80,50	5%
SAHOL	88.186	43,22	2.224	AL	EÜG	43,90	2%
SISE	125.776	41,06	3.029	AL	EÜG	45,80	12%
<b>Savunma</b>							
ASELS	132.240	58,00	4.416	TUT	EPG	37,59	-35%
OTKAR	23.280	970,00	187	TUT	EPG	423,00	-56%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	168.612	480,50	1.143	TUT	EPG	465,00	-3%
TOASO	77.500	155,00	1.084	AL	EÜG	143,60	-7%
DOAS	37.466	170,30	258	TUT	EÜG	157,00	-8%
TTRAK	29.534	553,40	193	AL	EÜG	826,75	49%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.119	35,32	66	AL	EÜG	44,00	25%
BIMAS	83.126	136,90	1.177	AL	EÜG	199,00	45%
MGROS	26.380	145,70	450	AL	EÜG	175,00	20%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	18.876	39,94	227	AL	EÜG	66,00	65%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	80.960	36,80	1.894	TUT	EPG	31,65	-14%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	60.164	49,06	698	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
26 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi			97,9
26 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Kapasite Kullanımı			75,90%
26 Ara.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 Ara.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
26 Ara.	Almanya			Almanya'da borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
27 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı		2,6%	2,6%
27 Ara.	Çin	04:30	Kas.	Sanayî Kârları -Yıllık %			-3,0%
27 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,4%	0,5%
27 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		-11,0	-9,0
27 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		-16,0	-14,4
27 Ara.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle kapalı olacak			
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,3%	-3,2%
28 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-1,2%	-4,6%
29 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomik Güven Endeksi			96,9
29 Ara.	Türkiye	14:00	Kas.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Ara.	Türkiye	14:00	Ara.	TCMB PPK Toplantı Tutanakları			
29 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			216 bin
30 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-7,87 mlr \$
30 Ara.	İngiltere			Londra Borsası tatil nedeniyle erken kapanacak			

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