

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.

- ABD hisse endeksleri yılın son işlem gününü %0.3'e varan değer kayıplarıyla tamamladı. Böylece S&P500 yılı %19.4 düşüşle tamamlarken, Nasdaq endeksi %33.1, Dow Jones endeksi %8.9 değer kaybıyla yılı tamamladı. 2022 yılında endekslerin performansı, üç endeks için de 2008 finansal krizinden bu yana gözlenen en kötü performans oldu. 2022 yılında ABD ve Avrupa'da enflasyonun yükselmesi merkez bankalarının faiz artışlarını beraberinde getirirken, resesyon korkuları, Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'in Covid-19 ile mücadelesi endekslerde baskı yaratan unsurlar oldu. Yıl boyunca faizlerde gözlenen yukarı hareket, özellikle faizlere duyarlı büyüme hisselerinde ciddi baskı yaratırken, değer hisseleri nispeten daha güçlü bir şekilde yılı tamamladı. S&P500 büyüme endeksi 2022 yılında yaklaşık %30 değer kaybederken, değer endeksi sadece %7.4 düşüş ile yılı tamamladı. Sektörel olarak ise petrol fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle enerji sektörü öne çıktı. Değerli metaller tarafında ise yıl boyunca karışık bir seyir gördük. Mart ayında Rusya-Ukrayna gerginliğinin doruğa çıkması ve savaşın başlaması ile ons altın 2000\$ seviyesinin üzerini test etse de, yıl boyunca faizlerde gözlenen yukarı hareket ons altında 1600'lü seviyelere kadar düşüşe neden oldu. Yılın son bölümünde toparlanan ons altın 2022 yılını 1823\$ seviyesinden kapattı.

- Borsa İstanbul ise 2022 yılında küresel piyasalardan oldukça pozitif ayrıştı. Yılı TL bazında %196, \$ bazında %109 getiri ile kapatan BIST100 endeksinde negatif reel faiz ortamı ve güçlü finansallar fiyatlamada etkili oldu. Sektörel endekslerde ulaştırma (XULAS), elektrik (XELKT), madencilik (XMADN), hizmetler (XUHIZ), kimya petrol plastik (XKMYA) endeksleri en çok kazandıranlar oldu.

ABD'de faizin yaz aylarında %4.95 ile zirve yapacağı fiyatlanıyor...



Kaynak: Bloomberg

Yıl sonunda yükselişe geçen ons altında 2023'te toparlanmanın devamını bekliyoruz...



Kaynak: Matriks

- ❑ Küresel piyasalarda yeni yıla başlarken merkez bankalarının para politikası, enflasyonun seyri, resesyon endişeleri gibi konular gündemdeki yerini koruyor. Yılın son günlerinde gelen karışık veriler hisse endekslerinde dalgalanmaya neden olurken, 2023 yılı için yabancı kurumların tahminleri de farklılık gösteriyor. Mevcut durumda 3.840 seviyesinde işlem gören S&P500 endeksi için kurumların 2023 sonu tahminleri 3725-4300 aralığında bulunuyor. Yüzdesel olarak bakıldığında en iyi tahmini veren kurum %12 değer kazancı beklerken, en kötümser tahmin %3 değer kaybına işaret ediyor. Hisse endeksleri için oldukça kötü geçen yılın ardından başta FED olmak üzere merkez bankalarının izleyeceği yol fiyatlamalar için kritik olacak. Bazı FED üyeleri 2023 sonuna kadar faiz indirim sürecinin başlamayacağını işaret etse de, piyasada politika faizinin 2023 ortasında %5 civarında tepe yapacağı ve daha sonra düşüşe geçeceği fiyatlanıyor. ABD piyasalarında kısa vadede gündem 4.çeyrek finansalları ve Şubat ayında yapılacak FED toplantısı olacak. Analistlerin büyük bölümü Şubat toplantısında 25 baz puan faiz artışı bekliyor.
- ❑ Yeni yıla başlarken BIST100 için iyimserliğimizi koruyoruz. Mevcut konjonktürde yatırımcıların getiri arayışı borsayı cazip kılmaya devam ediyor. Ancak getiri anlamında tarihi bir yıl olan 2022'nin ardından bu yıl daha fazla riskin fiyatlamalara dahil olacağı kanaatindeyiz. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin birçoğunda geçtiğimiz yıl oldukça güçlü kar büyümeleri görmüştük. 2023 yılının finansallar açısından daha zorlu bir yıl olması beklenebilir. Mevcut seviyelerde eski ucuzluk seviyesinde olmayan BIST100 endeksinde, sektörel olarak ayrışmaların olduğu bir sene olabileceğini düşünüyoruz. Bununla beraber, yıl ortasında yapılması beklenen genel seçimler ve ardından para politikasında izlenecek seyir fiyatlamalar için kritik olacak. Mevcut durumda; kısa-orta vadede bankacılık, otomotiv, gıda, perakende, GYO, sigorta, telekomünikasyon gibi sektörlerin ön planda kalacağı kanaatindeyiz. BIST100 endeksi haftaya güçlü bir seyrle başlarken, TL bazında 5,600, \$ bazında 300 seviyesini aştı. Bu aşamada iyimserliğin devamı halinde TL bazında 5,750-6,000 seviyelerini direnç olarak takip edeceğiz. Dolar bazında ise 320 seviyesi ana direnç olarak takip edilebilir. Orta vadeli pozisyonların 5,300 ana desteği üzerinde kalındıkça korunmasını öneriyoruz.
- ❑ Ekonomik veri tarafında bu hafta içeride enflasyon ve hazine nakit dengesi verileri izlenecek. ABD'de FOMC toplantı tutanakları, ADP istihdam raporu, işsizlik maaşı başvuruları, tarım dışı istihdam gibi veriler takip edilecek. Ayrıca ABD, Avrupa, Çin ve Japonya tarafında PMI verileri piyasaların takibinde olacak.

300\$ seviyesini aşan BIST100'de 320 seviyesi önemli direnç...



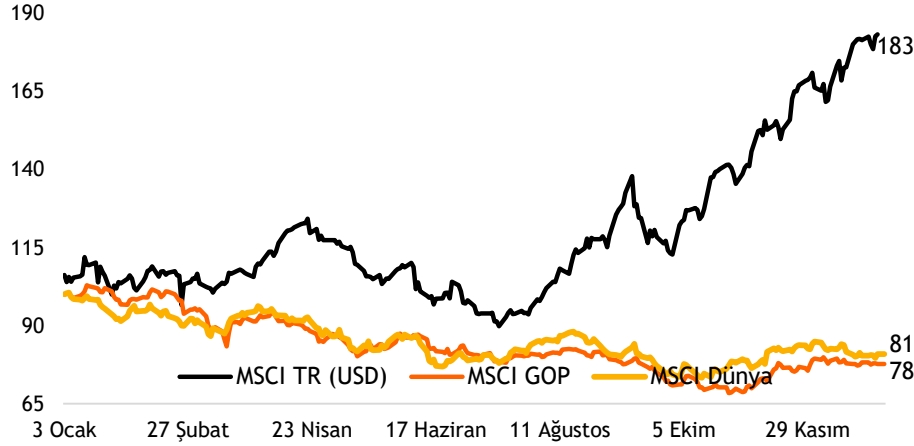
Kaynak: Matrics

MSCI Türkiye endeksi (beyaz) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (son 5 yıl)...



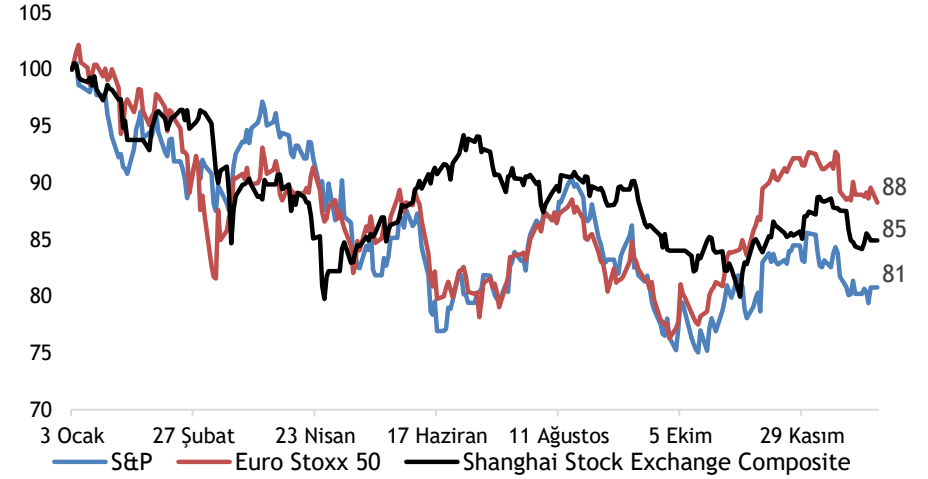
Kaynak: Bloomberg

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



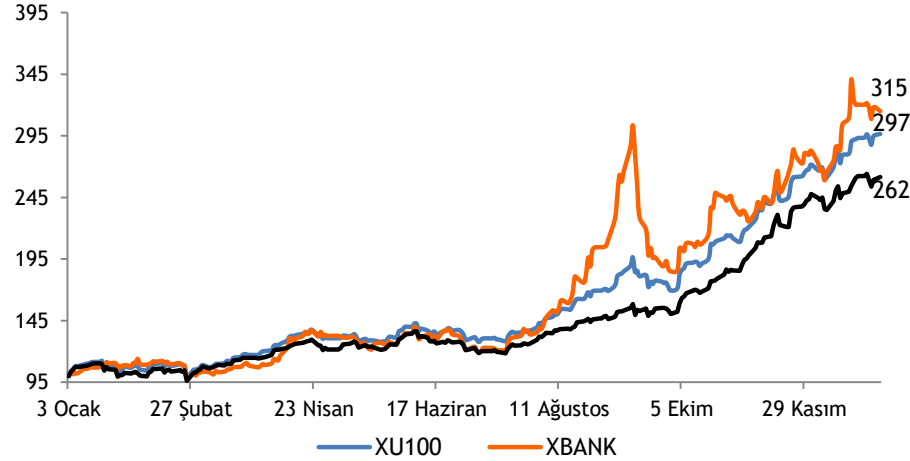
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



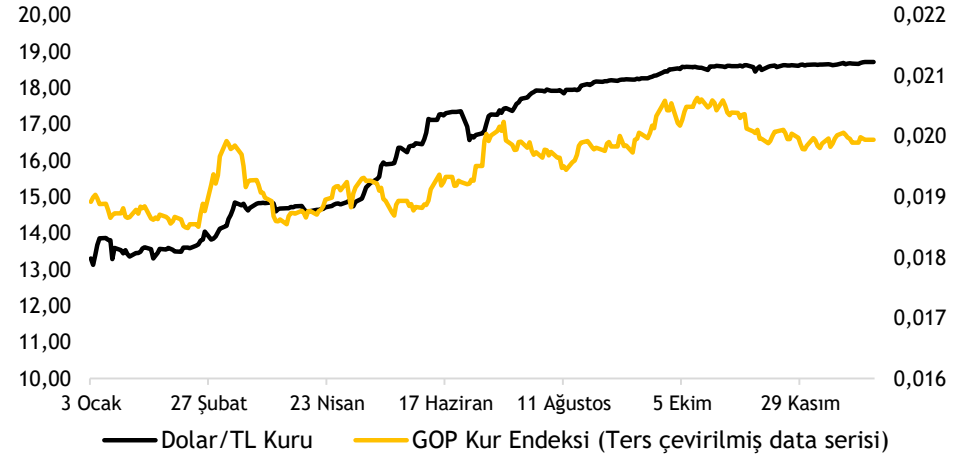
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



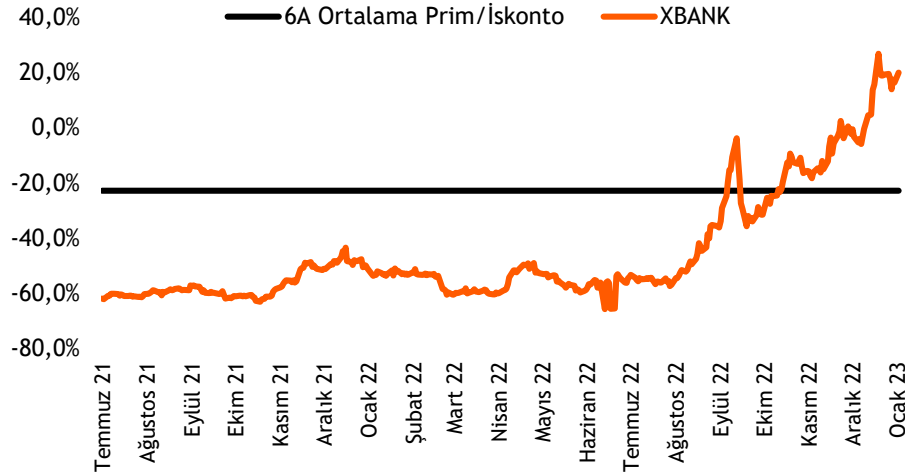
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

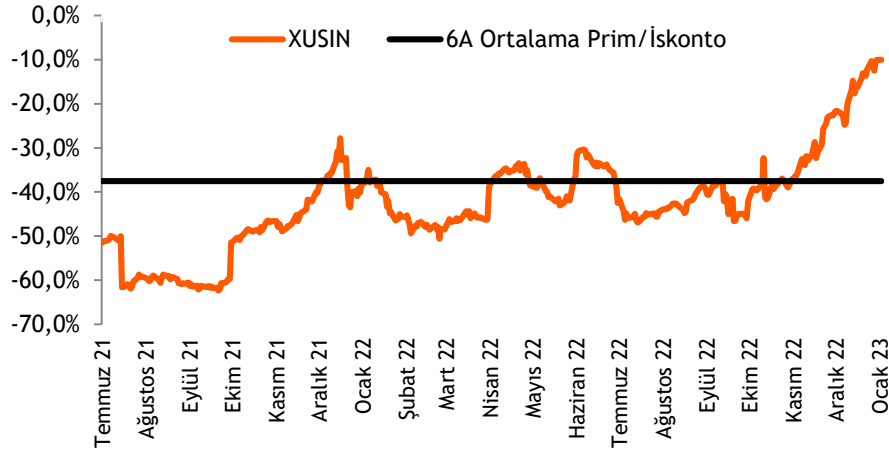


Kaynak: Bloomberg

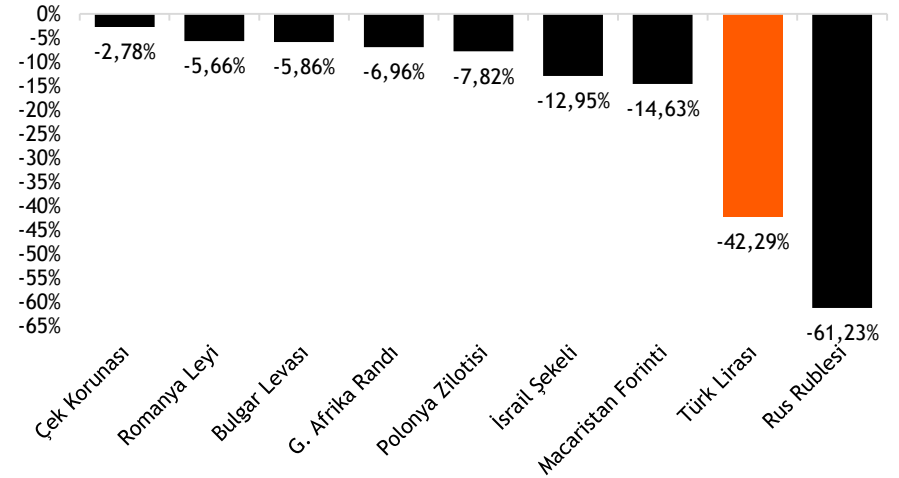
Türk bankaları benzerlerine göre %20 primli (PD/DD)



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %10,0 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2022 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2022 performansı

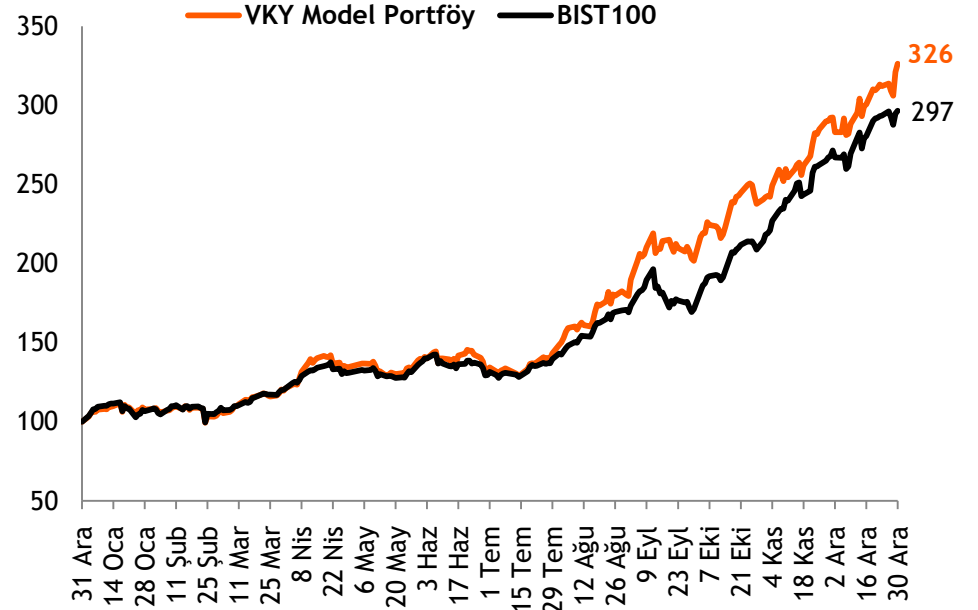


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Aralık tarihinde güncelledik. Yılın son çeyreğinde güçlü finansallar açıklamasını beklediğimiz aynı zamanda da hedef fiyatlarımıza göre yüksek getiri potansiyeli sunan Türk Traktör ve Yayla Agro Gıda'yı model portföyümüze ekledik.
- ❑ 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 %10,1 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksi %10,1 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
Bankacılık							
AKBNK	101.660	19,55	3.448	TUT	EÜG	19,80	1%
GARAN	126.168	30,04	1.841	TUT	EÜG	30,00	0%
HALKB	66.040	13,29	1.675	TUT	EPG	10,20	-23%
ISCTR	127.700	12,77	3.193	TUT	EÜG	11,70	-8%
YKBNK	99.760	11,81	3.685	TUT	EÜG	11,50	-3%
TSKB	12.236	4,37	943	TUT	EPG	3,55	-19%
Çimento							
CIMSA	13.562	100,40	217	TUT	EPG	80,50	-20%
AKCNS	11.851	61,90	67	TUT	EPG	37,35	-40%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	75.817	112,20	466	TUT	EPG	74,25	-34%
VESTL	23.901	71,25	993	TUT	EAG	48,50	-32%
Demir-Çelik							
EREGL	144.410	41,26	4.352	TUT	EPG	36,90	-11%
KRDMD	14.036	17,99	3.871	AL	EÜG	16,50	-8%
Gayrimenkul							
TRGYO	19.300	19,30	88	TUT	EPG	14,40	-25%
EKGYO	33.174	8,73	3.511	AL	EÜG	6,40	-27%
ISGYO	10.201	10,64	550	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
Havacılık							
TAVHL	33.967	93,50	706	TUT	EÜG	93,60	0%
THYAO	194.442	140,90	8.290	TUT	EPG	102,50	-27%
PGSUS	49.104	480,00	1.490	TUT	EÜG	430,00	-10%
Holding							
KCHOL	212.255	83,70	1.909	AL	EÜG	80,50	-4%
SAHOL	91.981	45,08	2.329	AL	EÜG	43,90	-3%
SISE	131.473	42,92	3.137	AL	EÜG	45,80	7%
Savunma							
ASELS	141.702	62,15	4.687	TUT	EPG	37,59	-40%
OTKAR	24.912	1038,00	182	TUT	EPG	423,00	-59%
Otomotiv							
FROTO	184.052	524,50	1.230	TUT	EPG	465,00	-11%
TOASO	82.850	165,70	1.152	AL	EÜG	143,60	-13%
DOAS	43.120	196,00	290	TUT	EÜG	157,00	-20%
TTRAK	35.224	660,00	203	AL	EÜG	826,75	25%
Perakende							
BIZIM	2.134	35,56	65	AL	EÜG	44,00	24%
BIMAS	83.126	136,90	1.200	AL	EÜG	199,00	45%
MGROS	26.524	146,50	452	AL	EÜG	175,00	19%
Gıda							
YYLGD	18.214	38,54	226	AL	EÜG	66,00	71%
Telekomünikasyon							
TCELL	83.336	37,88	2.123	TUT	EPG	31,65	-16%
Enerji							
AKSEN	57.638	47,00	682	TUT	EPG	49,50	5%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat	📊	49,6	49,4
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	S&P Global/ISO PMI İmalat	📊		45,7
2 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	S&P Global/BME PMI İmalat	📊	47,4	47,4
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	S&P Global PMI İmalat	📊	47,8	47,8
2 Oca.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı.			
2 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Oca.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Oca.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %	📊	2,6%	2,9%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	📊	66,5%	84,4%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	📊		0,7%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	📊		136,0%
3 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsizlik Oranı %	📊	5,6%	5,6%
3 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	📊	44,7	44,7
3 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Aylık %	📊	-0,6%	-0,5%
3 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %	📊	9,2%	10,0%
3 Oca.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat	📊	46,2	46,2
3 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları		-0,4%	-0,3%
3 Oca.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	49	49
4 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	49,1	49,1
4 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI	📊	48,5	49
4 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (13-14 Aralık)	📊		
5 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊	46,8	46,7
5 Oca.	İngiltere	12:30	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊		50,0
5 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Aylık %	📊	-0,5%	-2,9%
5 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %	📊	27,9%	30,8%
5 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu	📊	140 bin	127 bin
5 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-74.8 mlr \$	-78,2 mlr \$
5 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		225 bin
5 Oca.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	44,4	44,4
6 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	-0,5%	0,8%
6 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	📊	-22,2	-22,2
6 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	9,5%	
6 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam	📊	200 bin	263 bin
6 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı	📊	3,7%	3,7%
6 Oca.	Türkiye	17:30	Ara.	Hazine Nakit Dengesi	📊		99,6 mlr TL
6 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	55	56,5
6 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri	📊	-0,8%	1,0%
6 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		-2,1%

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

Eren KURU
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

Umut Deniz PAK
UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr

Analist