

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.

- Geçtiğimiz hafta küresel hisse endekslerinde karışık bir seyir izlendi. ABD'de S&P500 haftayı %0.7 düşüş ile tamamlarken, Dow Jones endeksi %3'e yakın değer kaybetti. Nasdaq 100 endeksi ise geçtiğimiz hafta %0.7 değer kazandı. ABD'de gelen ekonomik veriler, ekonominin yavaşlamaya devam ettiğini gösteriyor. Geçen hafta açıklanan perakende satışlar verisi beklentilerin üzerinde bir düşüşle Aralık'ta %1.1 daralmaya işaret etti. Sanayi üretimi ise Aralık ayında %0.7 geriledi. ABD'de ekonomik aktivitede yavaşlama emareleri görülürken, enflasyon baskısı da azalıyor. Geçen hafta açıklanan Aralık ayı ÜFE verisi %0.5 düşüş ile pandemiden bu yana en büyük düşüşü kaydetti. İş gücü piyasası ise güçlü seyretelemeye devam ediyor. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları Nisan 2022'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Geçtiğimiz hafta ekonomik verilerin yanı sıra ABD'de FED üyelerinden gelen demeçler ve şirket finansalları fiyatlamalara etki eden unsurlar oldu. Bu hafta birçok şirket 4.çeyrek finansallarını açıklayacak. Avrupa tarafında ise endeksler geçtiğimiz haftayı negatif seyirle tamamladı. DAX %0.35, CAC 40 endeksi %0.39 düşüşle haftayı tamamlarken, FTSE100 %1'e yakın değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları takip edildi. Lagarde, sıkı para politikasında frene basılacağı konusunda medyada çıkan söylentileri yalanlayarak, enflasyonun hala çok yüksek olduğunu, bugünkü verilerin gelecek 3 toplantı için 50'er baz puanlık faiz artırımlarına işaret ettiğini söyledi. Japonya tarafında ise piyasalar Japonya Merkez Bankası (BOJ) para politikası toplantısını takip etti. BOJ, faiz oranlarında ve getiri eğrisi politikasında değişiklik yapmadı.

- Borsa İstanbul'da pozitif bir haftayı geride bıraktık. Yılın ilk 2 haftasında sert şekilde gerileyen BIST100 endeksi son 7 işlem gününde yükselerek kayıplarının büyük kısmını telafi etti. Endeks geçtiğimiz hafta %10.1 oranında yükselirken, bilançolara yönelik fiyatlamaların etkili olmaya başladığını görüyoruz. İçeride haftanın en önemli verisi TCMB PPK toplantısıydı. TCMB, piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizini %9 oranında sabit tuttu.

ABD'de faizin yaz aylarında %4.9 ile zirve yapacağı fiyatlanıyor...



Kaynak: Bloomberg

ABD 10 yıllık tahvil faizi Ekim'de gördüğü %4.32 zirvesinden %3.5 bölgesine kadar geriledi...



Kaynak: Matriks

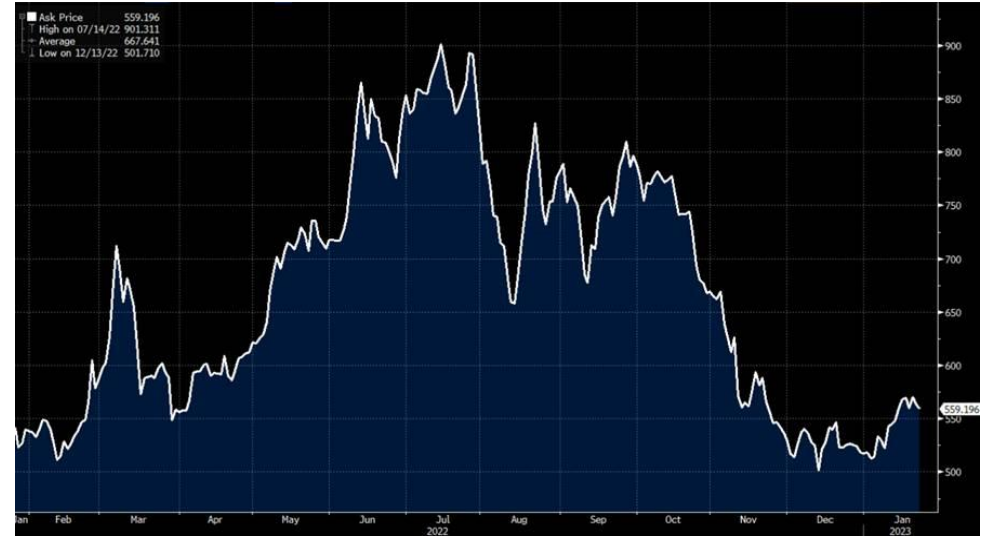
- ❑ 31 Ocak-1 Şubat tarihlerinde gerçekleştirilecek olan FED toplantısı öncesi, küresel piyasalarda son çeyrek finansallarının fiyatlamalara yön vereceği bir hafta olmasını bekliyoruz. Ekonomik veri tarafında ABD’de PMI verileri, dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları ve Michigan tüketici güven endeksi takip edilecek. Avrupa tarafında ise PMI verileri ve tüketici güven endeksinin yanı sıra, ECB Başkanı Lagarde’ın açıklamaları izlenecek
- ❑ Haftaya başlarken BIST100 endeksinde pozitif seyir sürüyor. Son çeyrek finansalları ile ilgili kurumların beklentileri netleşmeye başlarken, piyasada da buna paralel fiyatlamaların gerçekleştiğini görüyoruz. Son dönemde geride kalan bankalar yükselişe öncülük ederken, endekste bu aşamada tarihi zirve olan 5,704 seviyesinin hedefleneceğini düşünüyoruz. Bu seviye aşıldığı takdirde 6,000 seviyesini hedef olarak takip edeceğiz. Olası kar satışlarında kısa vadeli ortalamaların bulunduğu 5,300-5,350 bölgesini ise destek olarak izleyeceğiz. Yurt içinde bu hafta tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi, kapasite kullanımı, TCMB enflasyon raporu, TCMB PPK toplantı özeti takip edilecek. Çarşamba günü sonuçlarını açıklayacak olan Arçelik ile birlikte 4Ç22 finansallarını takip etmeye başlayacağız.

250\$ bölgesinden destek bulan endekste 305-320\$ seviyelerini direnç olarak takip edeceğiz...



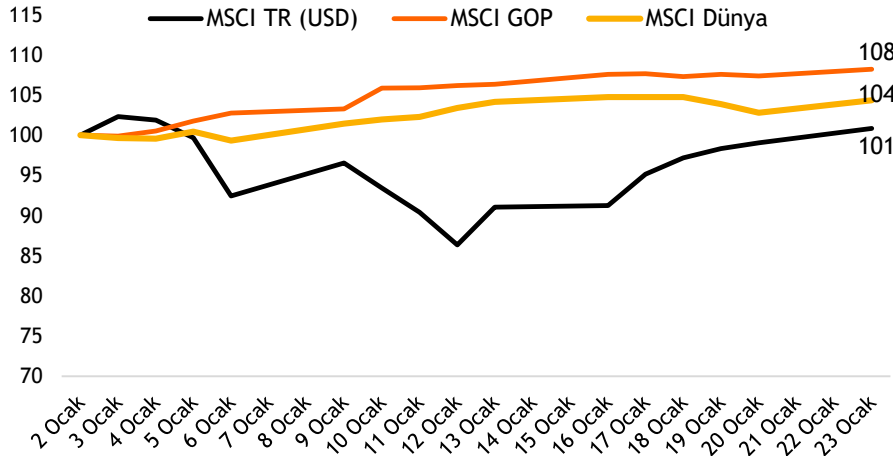
Kaynak: Matriks

Türkiye 5Y CDS 559 seviyesinden işlem görüyor...



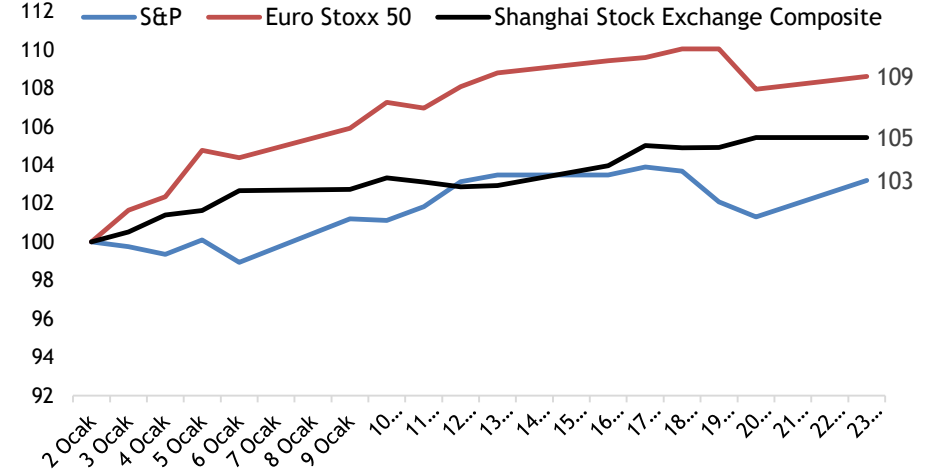
Kaynak: Bloomberg

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



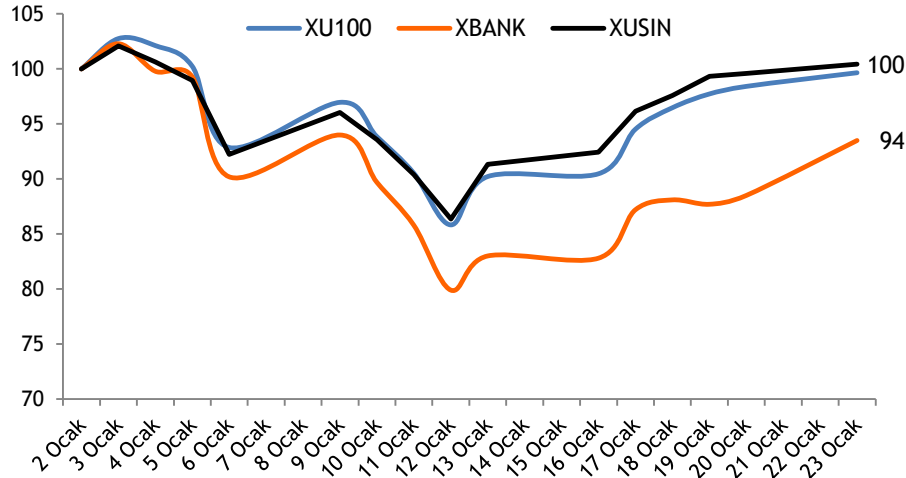
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



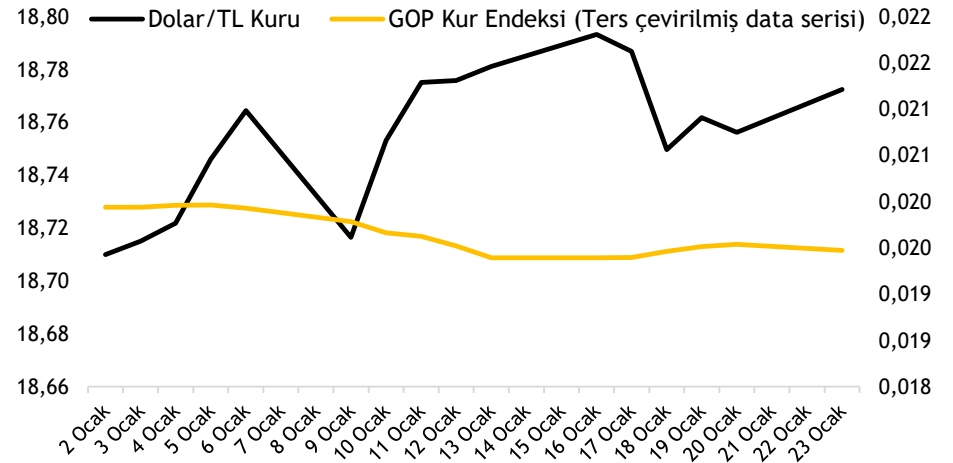
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



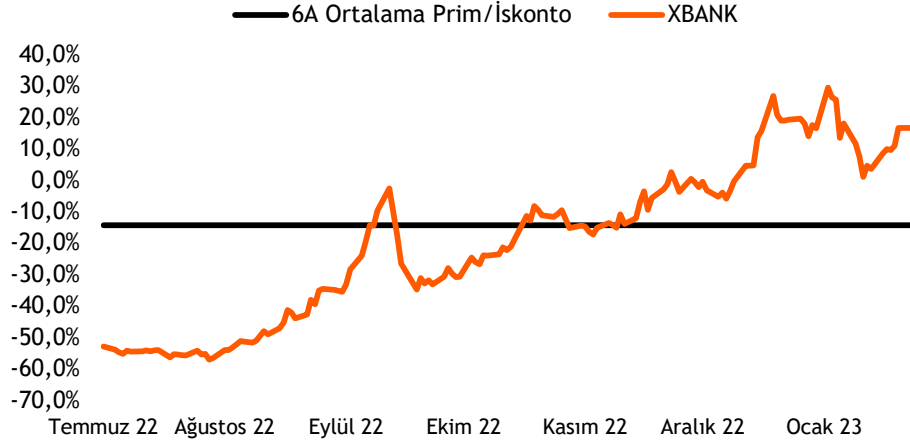
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



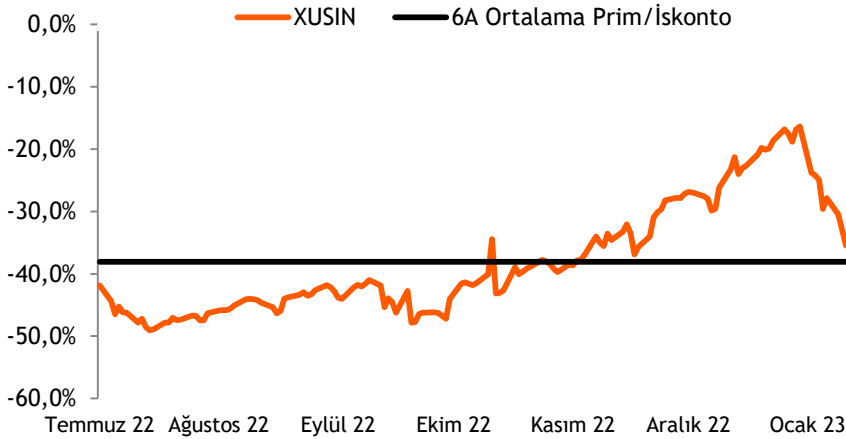
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %16 primli (PD/DD)



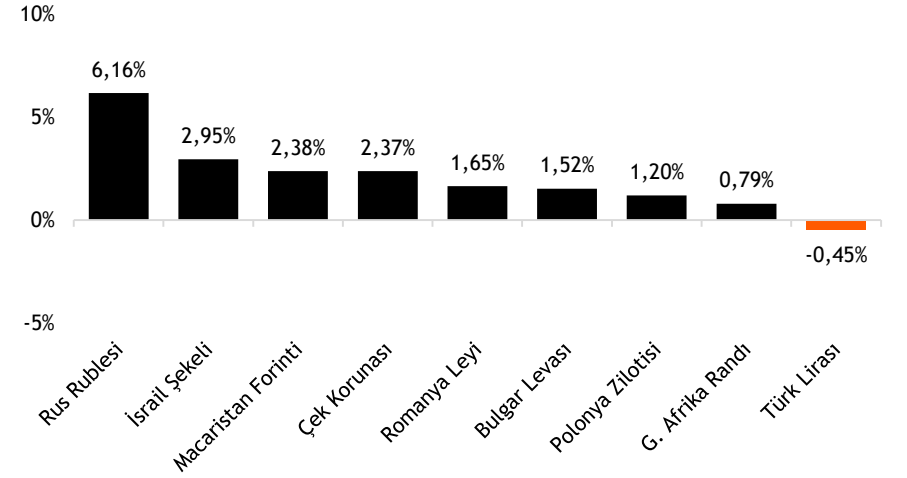
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %32,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



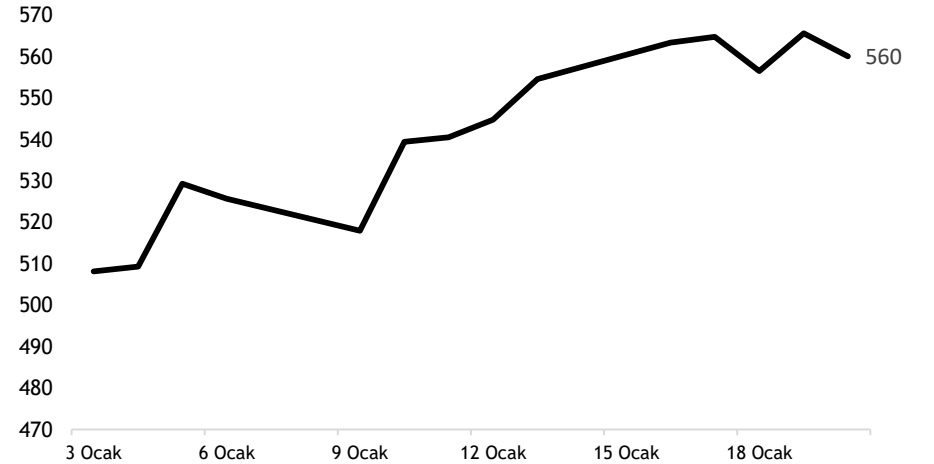
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



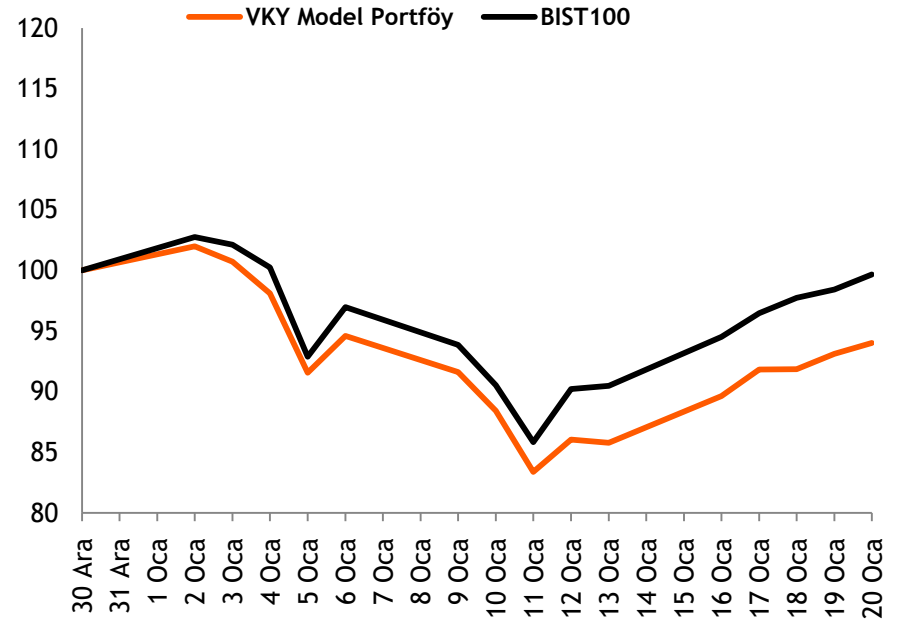
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %5,7 negatif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,7 negatif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	Beta
YYLGD	14.717	0,2%	18,43%	66,00	31,14	0,60
TTRAK	29.727	0,5%	17,71%	826,75	557,00	0,82
AKBNK	97.292	3,5%	16,71%	19,80	18,71	1,18
BIMAS	82.154	3,6%	16,14%	199,00	135,30	0,89
SISE	135.823	4,9%	16,00%	45,80	44,34	1,07
TOASO	85.300	1,5%	15,00%	143,60	170,60	0,94

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Oca.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanaqları (19-20 Aralık)			
23 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			75,6
23 Oca.	ABD	18:00	Ara.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,7%	-1,0%
23 Oca.	Avro Bölgesi	18:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi			-22,2
23 Oca.	Avro Bölgesi	20:45		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
23 Oca.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Oca.	Almanya	11:30	Oca.	S&P Global/BME PMI İmalat		48,0	47,1
24 Oca.	Almanya	11:30	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,6	49,2
24 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	S&P Global PMI İmalat		48,5	47,8
24 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,0	49,8
24 Oca.	İngiltere	12:30	Oca.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			45,3
24 Oca.	İngiltere	12:30	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı			49,9
24 Oca.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat		46,5	46,2
24 Oca.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı		46,0	44,7
24 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			1,0
24 Oca.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Reel Kesim Güven Endeksi			97,8
25 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Kapasite Kullanımı			76,4%
25 Oca.	Almanya	12:00	Oca.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		90,6	88,6
25 Oca.	Türkiye		4Ç22	Arçelik 4Ç22 dönemi finansal sonuçlarını açıklayacak.			
25 Oca.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
26 Oca.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
26 Oca.	Türkiye	14:00	Oca.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
26 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-5,0%
26 Oca.	ABD	16:30	4Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		3,5%	3,2%
26 Oca.	ABD	16:30	4Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			4,7%
26 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %			1,0%
26 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,0%	-2,1%
26 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			190 bin
26 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Yeni Konut Satışları		614 bin	640 bin
26 Oca.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
27 Oca.	Japonya	02:30	Oca.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		4,0%	4,0%
27 Oca.	Avro Bölgesi	13:30		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
27 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Kişisel Gelirler		0,2%	0,4%
27 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Kişisel Harcamalar		-0,1%	0,1%
27 Oca.	ABD	18:00	Ara.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-1,0%	-4,0%
27 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		64,6	64,6
27 Oca.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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

Araştırma ve Strateji Müdürlüğü

Selahattin AYDIN
SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Direktör

Tuğba SAYGIN AKCA
TUGBA.AKCA@vakifyatirim.com.tr

Müdür

Hande İrem YILDIZ
HANDE.YILDIZ@vakifyatirim.com.tr

Analist

Dilara ÇAYAN
DILARA.CAYAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Şule ÖZKAN
SULE.OZKAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Eren KURU
EREN.KURU@vakifyatirim.com.tr

Analist

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

Analist