

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.

- Küresel hisse endeksleri pozitif bir haftayı geride bıraktı. Merkez bankalarının faiz kararlarını takip edeceğimiz kritik hafta öncesinde, geçen hafta küresel piyasalarda şirket finansalları ve global ekonomik veriler fiyatlamalarda etkili oldu. ABD’de majör hisse endeksleri haftayı değer kazançları ile tamamladı. Nasdaq Composite geçen hafta %4.32 değer kazanırken, S&P500 %2.47, Dow Jones %1.81 primle haftayı tamamladı. Cuma günü Tesla hisseleri %11 yükselerek harekete öncülük ederken, şirket hisseleri finansalların ardından haftayı %33’ün üzerinde değer kazancıyla tamamladı. Geçtiğimiz hafta açıklanan ekonomik veriler de hisse piyasalarını destekledi. ABD’de 4.çeyrek büyüme verisi beklentilerin üzerinde %2.9 seviyesinde açıklanırken; veri beklentilerden iyi olsa da, detaylarda yavaşlama ve resesyona emareleri görüldü. İşsizlik maaşı başvuruları son 9 ayın en düşük seviyesine gerilerken, PMI verileri zayıf gelmeye devam ediyor. Cuma günü açıklanan ve FED’in enflasyon göstergesi olarak dikkate aldığı çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi ise, piyasa beklentilerine paralel olarak yıllık bazda %4.4 artış gösterdi. Bu veri, Ekim 2021’den bu yana kaydedilen en yavaş artış oldu. Merkez bankalarının toplantıları öncesinde fiyatlamaları özetlemek gerekirse, dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil faizi zayıf seyretmeye devam ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.55, dolar endeksi ise 101.8 seviyesinden işlem görüyor. ECB Başkanı Lagarde’ın 50 baz puanlık faiz artışlarına işaret eden şahin tonda açıklamalarının ardından Euro/Dolar 1.09 seviyelerinde işlem görürken, ons altın 1926\$ seviyesinde güçlü seyretmeye devam ediyor.

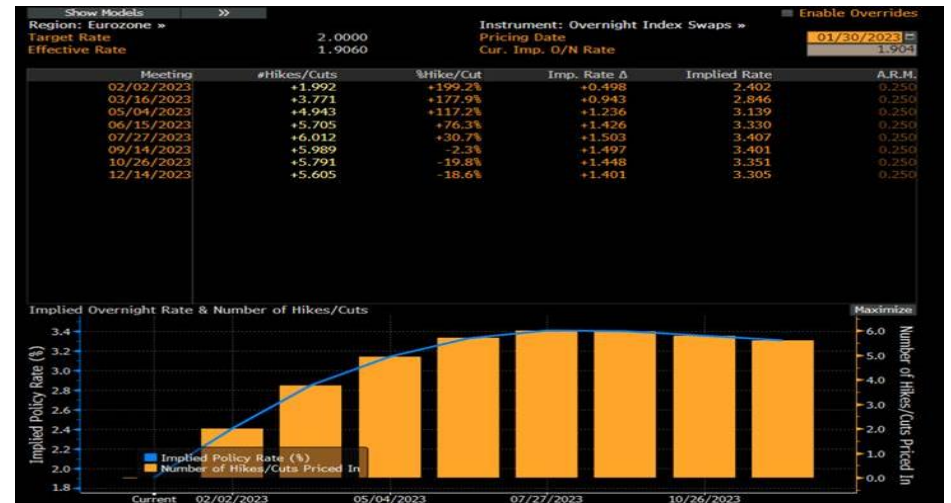
- Borsa İstanbul tarafında geçtiğimiz hafta satıcı bir seyir gördük. Gün içi oynaklığın yüksek seviyelere ulaştığı BIST100 endeksi geçtiğimiz haftayı %5.44 değer kaybıyla tamamladı. Haftanın 5 işlem gününü de negatif kapatan endekste, bankacılık endeksinde (XBANK) satışların daha yoğun olduğu görüldü. XBANK %11 düşükle haftayı tamamlarken, sınai endeksi (XUSIN) %5 değer kaybetti. Rekor getirilerle tamamlanan 2022 yılının ardından hedef fiyatlara göre potansiyellerin daralması katalizör eksikliği yaratırken, hisse-sektör bazlı ayrışmaların yaşandığı görülüyor. İçeride veri akışı geçtiğimiz hafta sakindi. Piyasalar TCMB’nin enflasyon raporunu takip etti. TCMB enflasyon tahminlerini 2023 yıl sonu için %22,3, 2024 yıl sonu için %8,8 seviyesinde tuttuklarını açıkladı.

ABD’de politika faizinin Haziran’da %4.92 ile zirve yapacağı fiyatlanıyor...



Kaynak: Bloomberg

Avro Bölgesi’nde politika faizinin Temmuz’da %3.40 ile zirve yapacağı fiyatlanıyor...



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Kötü geçen 2022 yılının ardından küresel hisse endeksleri 2023 yılına güçlü bir başlangıç yaptı. ABD’de yıl başından bu yana Dow Jones %2.5, S&P500 %6 ve Nasdaq Composite endeksi %11 değer kazandı. Fiyatlamaların seyri adına veri akışının yoğun olduğu bu haftanın önemli olduğunu düşünüyoruz. Küresel piyasalar için haftanın en önemli gündem maddesi merkez bankalarının toplantıları olacak. Çarşamba günü ABD Merkez Bankası (FED), Perşembe günü ise İngiltere Merkez Bankası (BOE) ve Avrupa Merkez Bankası’nın (AMB) faiz kararları takip edilecek. Piyasalarda FED’den 25, AMB ve BOE’den 50 baz puanlık faiz artırımları bekleniyor. Hem hisse endeksleri hem diğer fiyatlamalar adına toplantılardan çıkacak sonuçların kritik önemde olacağı kanaatindeyiz. Faiz artış miktarlarından ziyade, bankaların iletişimde kullanacağı ifadeler önemli olacak. Bu hafta ayrıca Avro Bölgesi’nde büyüme, enflasyon ve PMI verileri, ABD’de ise tarım dışı istihdam, tüketici güven endeksi ve PMI verileri izlenecek.
- ❑ Haftaya negatif seyrile başlayan BIST100 endeksinde, olası tepki alımlarında 5,250 seviyesini ilk önemli direnç olarak takip ediyoruz. Yukarı yönlü hareketin tekrar güç kazanabilmesi adına bu seviyeyi önemsiyoruz. 5,250 üzerinde kapanışlarda tekrar 5,450-5,560 dirençleri gündeme gelebilir. Aşağıda ise 5,000-4,950 bölgesini ana destek bölgesi olarak izlemeyi sürdürüyoruz. Bu bölge altında 4,700-4,450 seviyeleri teknik olarak hedef haline gelebilir. Teknik olarak zayıf seyreden endekste 5,250 aşılmadıkça ekstra risk almamayı öneriyoruz. Bilanço dönemi öncesi; sektörel olarak havacılık, gıda-perakende, otomotiv, holding ve GYO sektörlerini beğenmeye devam ediyoruz. Son çeyrekte güçlü finansallar açıklaması beklenen ancak 2023 beklentileri nispeten daha zayıf olan bankacılık sektöründe de, finansallar öncesinde tekrar toparlanma bekliyoruz. Bankacılık sektöründeki hareket, kısa vadede endeksin seyrini adına da kritik olacaktır. Ekonomik veri tarafında bu hafta içerisinde BDDK verileri, dış ticaret dengesi ve enflasyon verileri takip edilecek.

Goldman Sachs finansal koşullar endeksi Ağustos 2022 seviyelerine kadar geriledi...



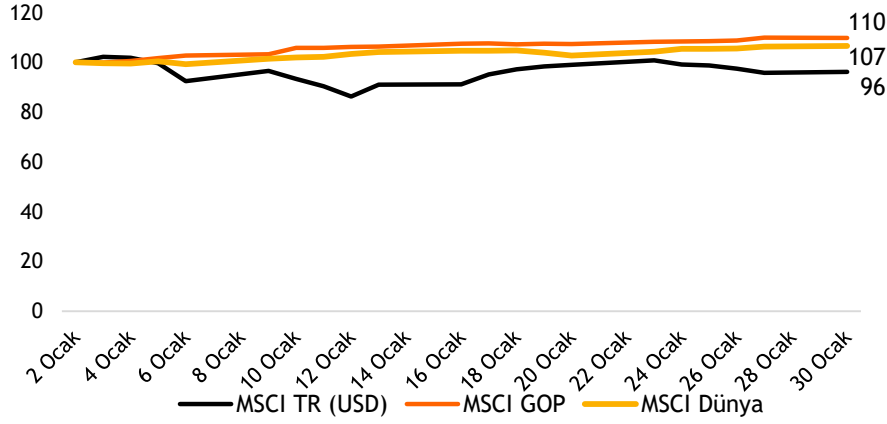
Kaynak: Bloomberg

BIST100 endeksi \$ bazında 272 seviyesinde işlem görüyor...



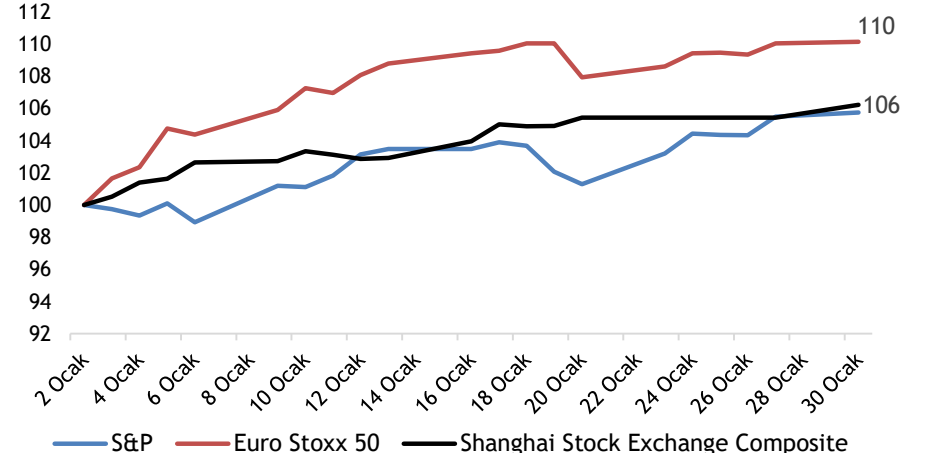
Kaynak: Matriks

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



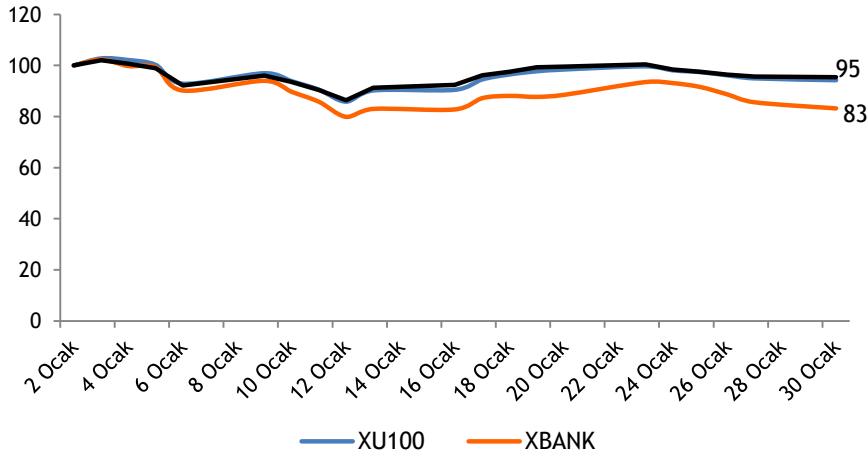
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



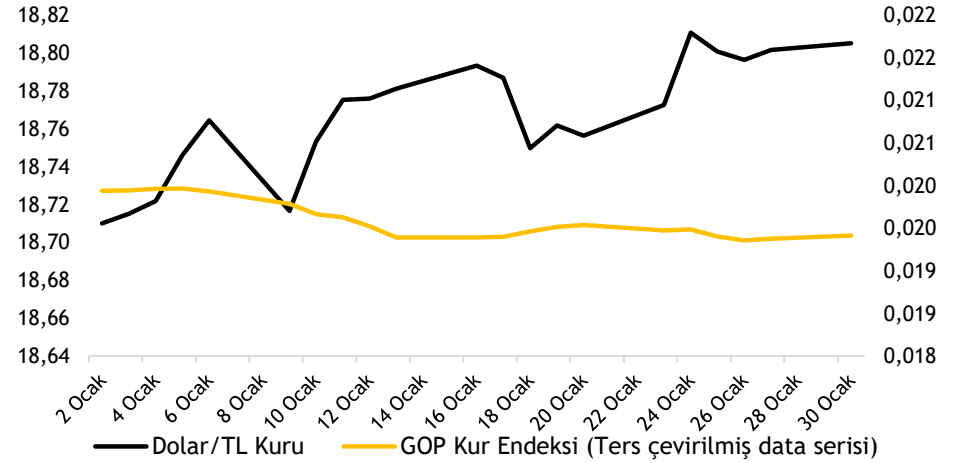
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



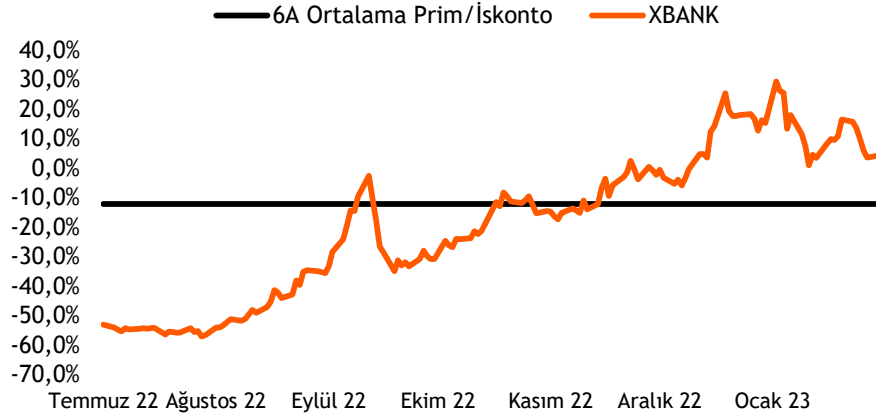
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



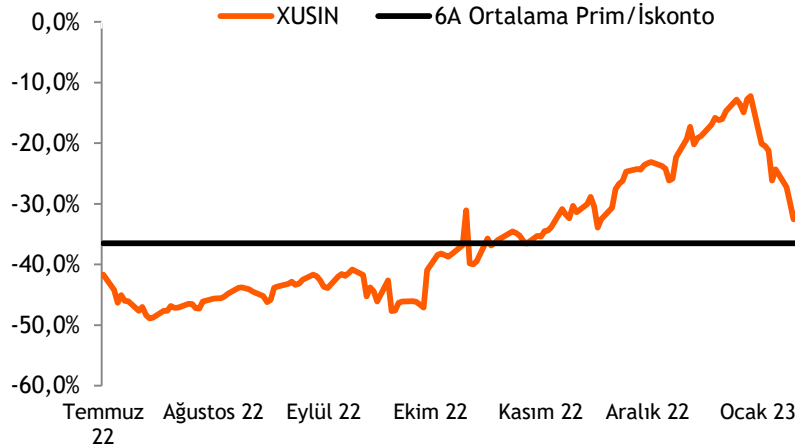
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %4 primli (PD/DD)



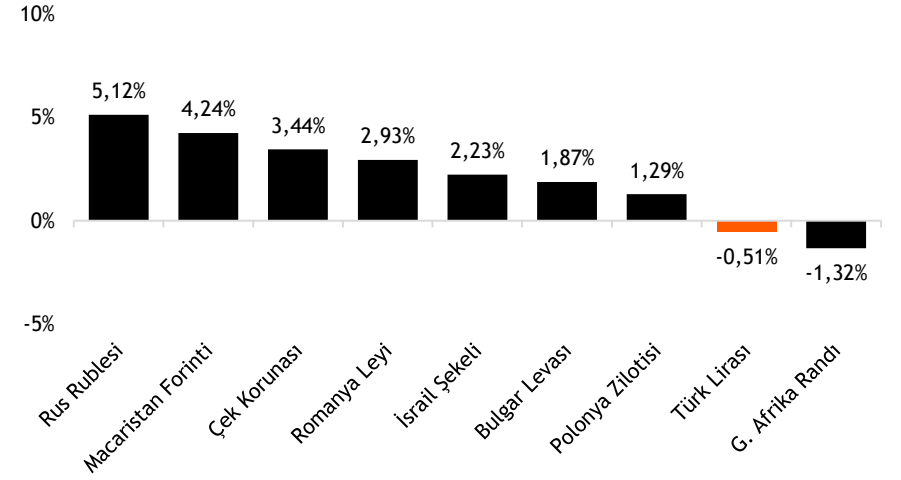
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %33,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



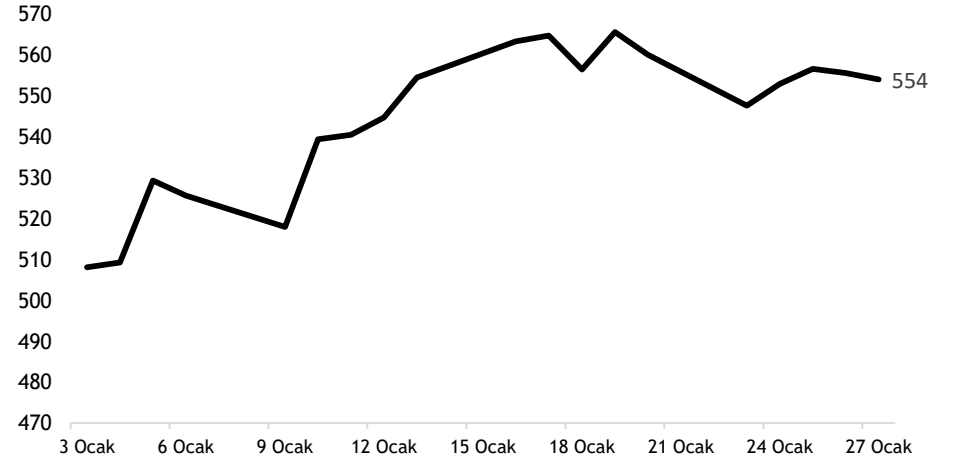
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



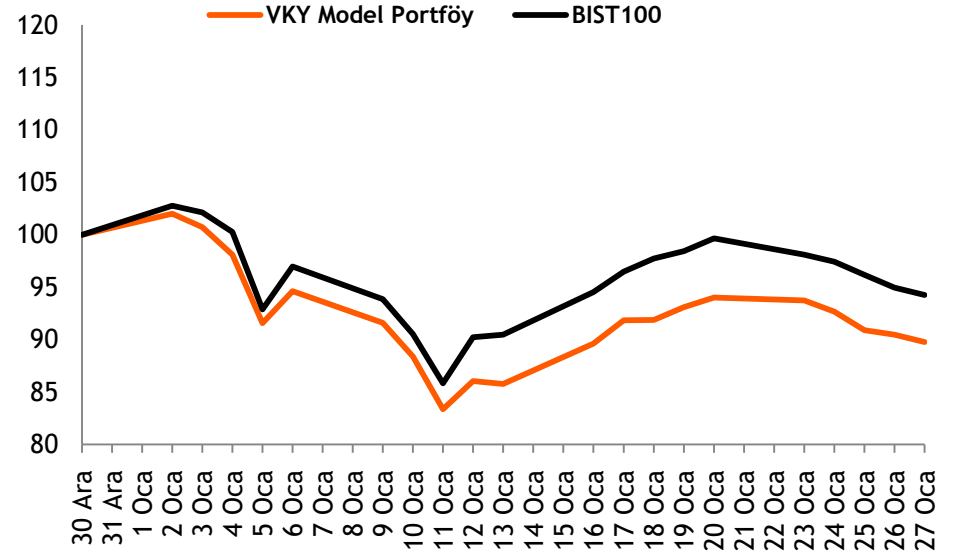
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 0,91'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,7 negatif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,7 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	13.601	0,2%	18,43%	66,00	28,78	0,65
TTRAK	30.121	0,6%	17,71%	826,75	564,40	0,79
AKBNK	86.580	3,5%	16,71%	19,80	16,65	1,21
BIMAS	81.061	3,7%	16,14%	199,00	133,50	0,87
SISE	128.165	4,7%	16,00%	45,80	41,84	1,07
TOASO	81.800	1,5%	15,00%	143,60	163,60	0,94

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Ekonomik Güven Endeksi	■		97,6
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tüketici Güven Endeksi	■		-20,9
30 Oca.	Türkiye	14:00	Ara.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	■		
30 Oca.	ABD	18:30	Oca.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	-15,5	-18,8
31 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı	■	2,5%	2,5%
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-1,2%	0,2%
31 Oca.	Çin	04:30	Ara.	Sanayi Kârları - Yıllık %	■		-3,6%
31 Oca.	Çin	04:30	Oca.	CFLP PMI İmalat	■	50,0	47,0
31 Oca.	Çin	04:30	Oca.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	51,5	41,6
31 Oca.	ABD	04:30		IMF "Global Ekonomik Görünüm" Raporu	■		
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi	■		-8,76 mlr \$
31 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	■		44,6%
31 Oca.	Almanya	11:55	Oca.	İşsizlik Oranı %	■	5,5%	5,5%
31 Oca.	Almanya	12:00	4Ç22	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■		0,4%
31 Oca.	Almanya	12:00	4Ç22	GSYH Yıllık %	■		1,2%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç22	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)	■		0,3%
31 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■		2,3%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■	9,4%	8,6%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	■	1,2%	-0,8%
31 Oca.	ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	108,9	108,3
1 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat	■	49,5	49,0
1 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		48,1
1 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	S&P Global/BME PMI İmalat	■	47,0	47,0
1 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	S&P Global PMI İmalat	■	48,8	48,8
1 Şub.	Türkiye	12:00	Oca.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	■		2,9%
1 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■		46,7
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	9,1%	9,2%
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı	■	6,5%	6,5%
1 Şub.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu	■	160 bin	235 bin
1 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat	■		46,8
1 Şub.	ABD	18:00	Ara.	İnşaat Harcamaları	■	0,2%	0,2%
1 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat PMI	■	48,1	48,4
1 Şub.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	4,5-4,75%	4,25-4,5%
1 Şub.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı	■		
2 Şub.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■	4,0%	3,5%
2 Şub.	Avro Bölgesi	16:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■		2,5%
2 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		186 bin
2 Şub.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı	■		
2 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Fabrika Siparişleri	■	1,5%	-1,8%
2 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		5,6%
3 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat Dışı	■		48,0
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %	■		1,2%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %	■		64,3%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		-0,2%
3 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		97,7%
3 Şub.	Almanya	11:55	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	50,4	50,4
3 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	50,7	50,7
3 Şub.	İngiltere	12:30	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		48,0
3 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Aylık %	■		-0,9%
3 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %	■		27,1%
3 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam	■	175 bin	223 bin
3 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı	■	3,6%	3,5%
3 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		46,6
3 Şub.	ABD	18:00	Oca.	ISM İmalat Dışı PMI	■	50,4	49,6

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

Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼g¼

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 AYAN
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