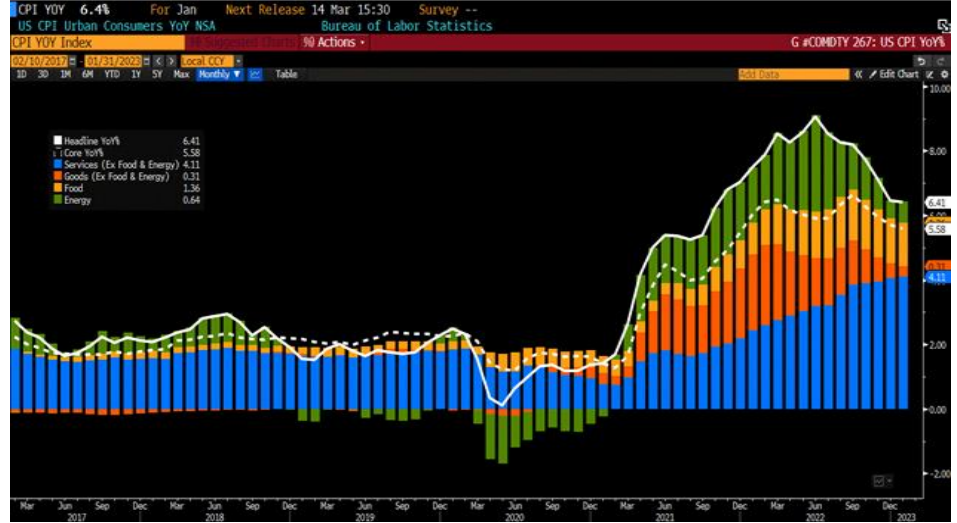


Haftalık Strateji Bülteni

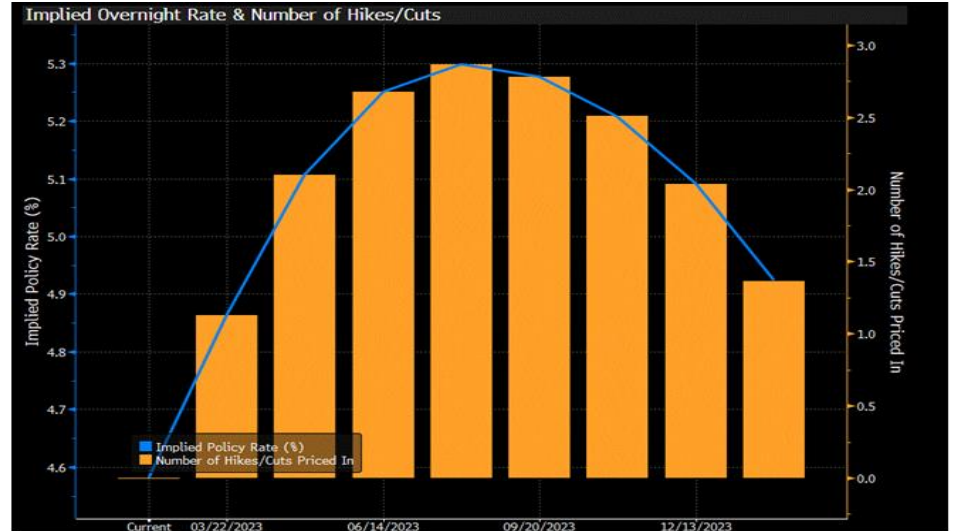
- 8 Şubat'ta işlem kapatılan ve geçtiğimiz hafta 15 Şubat tarihinde işleme yeniden işleme açılan BIST-100 endeksi kısa haftayı %11,6 değer artışı ile tamamladı. Aynı haftada sanayi endeksi %14,3, banka endeksi ise %11,6 yükseliş kaydetti. Geçen haftaki yükselişte, düzenleyici kuruluşların finansal piyasaları desteklemeye yönelik açıkladığı tedbir ve önlem kararlarının yanı sıra birçok halka açık şirketin açıkladığı ve hemen uygulamaya geçirdiği geri alım programları etkili oldu.
- Veri gündeminde ise TCMB piyasa katılımcı anketi sonuçları izlendi. Ocak ayı anketinde piyasa katılımcılarının yıl sonu TÜFE beklentisi %32,46 seviyesinde yer alırken, şubat ayı anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %35,76'ya yükseldi. Şubat anketinde, 2023 sonu büyüme beklentisi ocak anketindeki %4,1 seviyesinden %3,6'ya geriledi. Politika faizine ilişkin beklentiler ise %9 olarak sabit kaldı.
- Yurt dışında ise ABD'de endeksler haftayı yatay bir görünümle tamamlarken, Avrupa tarafında ise alıcılı bir seyir gözlemlendi. Euro Stoxx 50 endeksi haftalık bazda %1,8 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta ABD'de enflasyon verileri ön plana çıktı, ABD'de yıllık TÜFE artış oranı %6,4 ile piyasa beklentisinin (%6,2) üzerinde gerçekleşirken, ÜFE ise ocak ayında %6,0 seviyesine gerilese de %5,4 seviyesindeki beklentinin üzerinde gerçekleşti. Enflasyon tarafında gözlenen düşüş hızındaki yavaşlama, Fed'in faiz artırımlarında şahin bir tavır sergileyeceği beklentilerini artırdı. Bir sonraki Fed toplantısının yapılacağı 22 Mart tarihinde, Fed'in faizleri 50 baz puan artırabileceğine ilişkin Fed üyelerinden gelen açıklamalar ise dolar endeksinin 104 seviyelerinde tutunmasını beraberinde getirirken, parite 1,07 seviyesinin altına kadar geriledi.

ABD'de yıllık enflasyon artış oranı 6.40 oldu...



Kaynak: Bloomberg

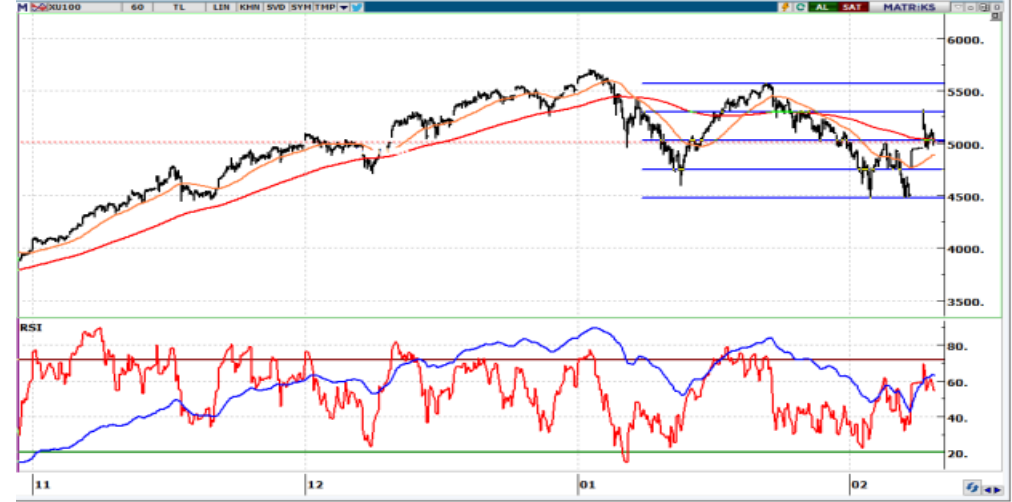
ABD'de politika faiz oranı beklentileri...



Kaynak: Bloomberg

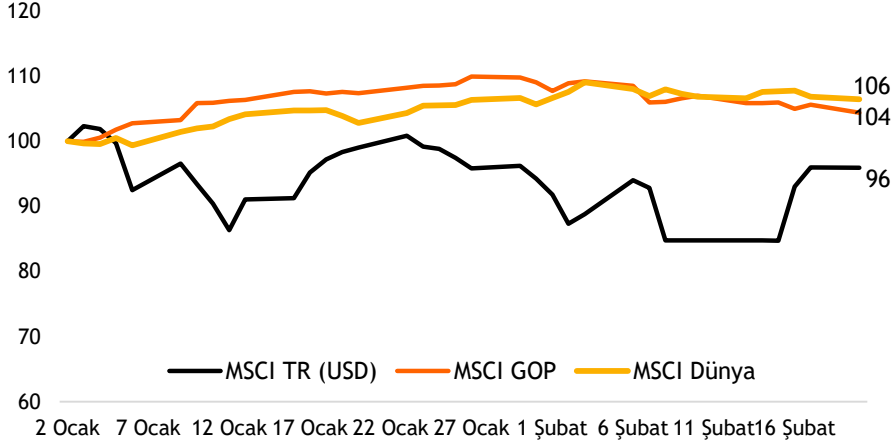
- ❑ Bu hafta içerisindeki en önemli gündem Perşembe gün gerçekleştirilecek olan TCMB PPK toplantısı. Piyasada beklentiler, TCMB'nin 50 ila 100 baz puanlık faiz indirimine gidileceği yönünde bulunuyor. Veri tarafında ise şubat ayı kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri izlenecek. Bilanço takvimi bu hafta sakin, şirketlerin son çeyrek finansalları açısından önümüzdeki haftanın daha yoğun geçmesini bekliyoruz.
- ❑ Yurt dışına baktığımızda, ABD'de bu haftanın ilk işlem günü piyasalar kapalı olacak. Hafta içinde çarşamba günü saat 22:00'de Fed tutanakları izlenirken, perşembe günü ise son çeyrek büyüme verileri açıklanacak. Avrupa tarafında ise Perşembe günü gelecek TÜFE verisi önemli olacak.
- ❑ Haftaya başlarken Avrupa piyasaları yatay seyrediyor. BİST100 endeksi ise 5.000 üzerinde güçlenerek 5.300-5.500 aralığını hedeflemekte. Yükselişin genele yayılıp yayılmayacağı ile birlikte endeks ağırlığı yüksek hisselerin yükselişlerdeki seyri bu hafta yakından izlenecek. 5.150 üzeri kapanışlar yukarı hareketin devamı için olumlu sinyal olarak algılanacak. Aşağı hareketlerde 4.850-4.700 aralığı destek olup, 4.600 ise stop seviyesi olarak izlenmeli.

BİST100 endeksi 5.000 üzerine yerleşme çabasında...



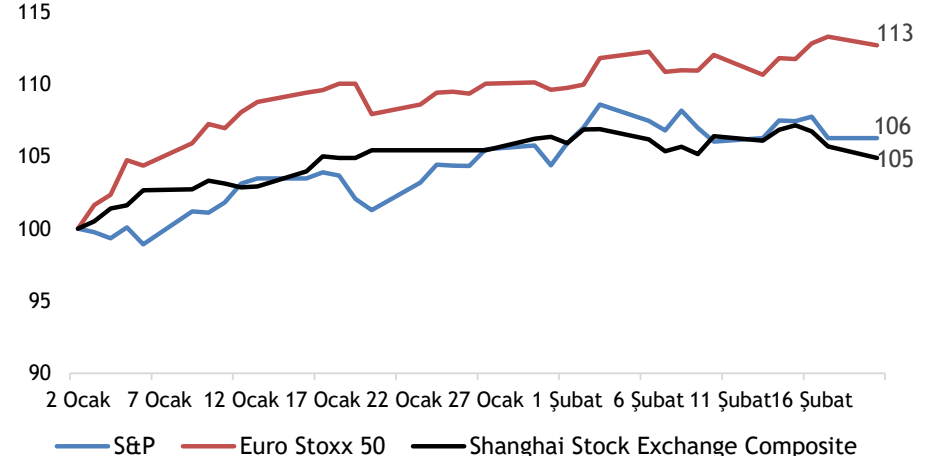
Kaynak: Matriks

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



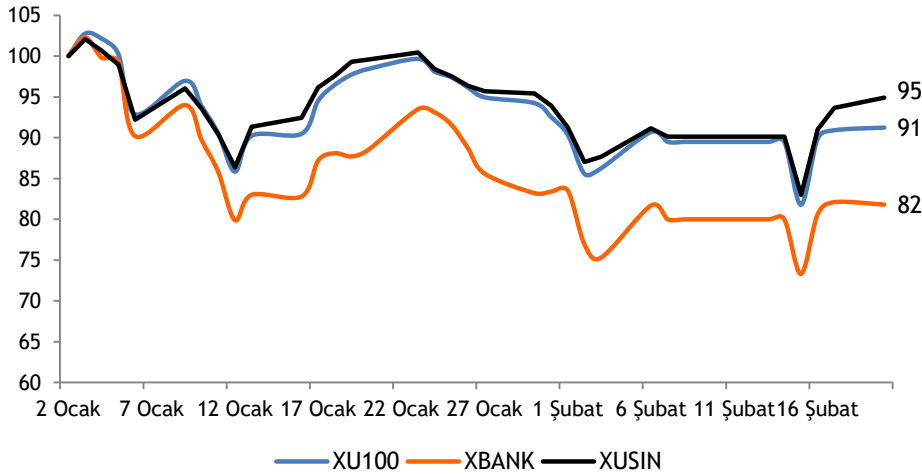
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



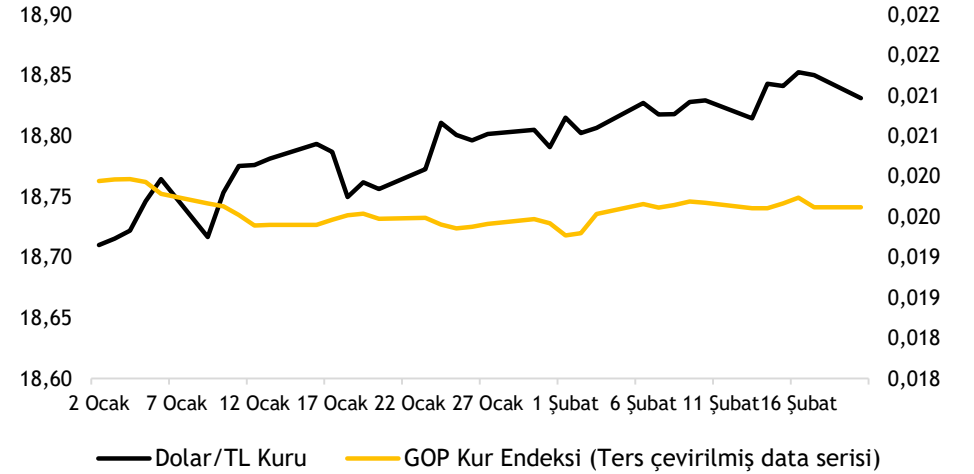
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



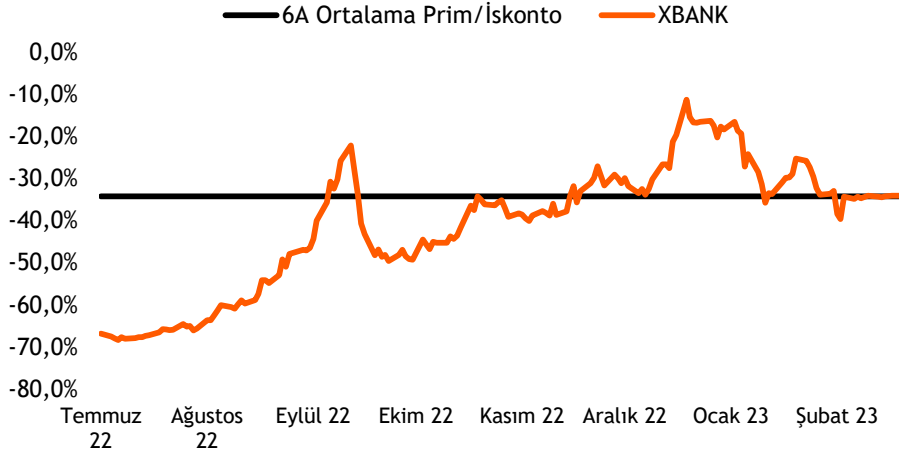
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



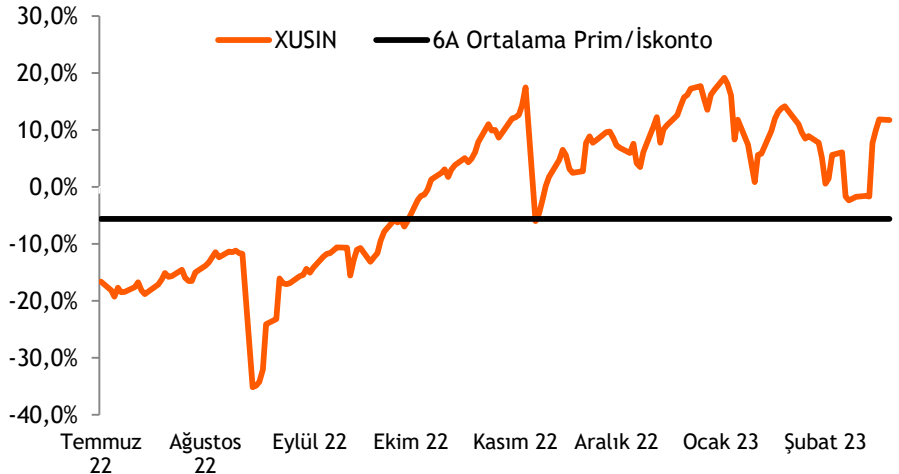
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %34 iskontolu (PD/DD)



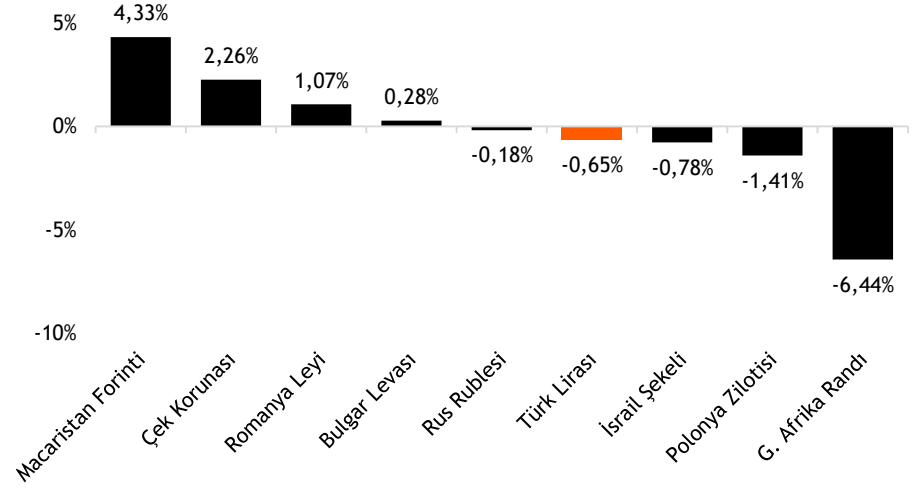
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %11,8 primli (FD/FAVÖK)



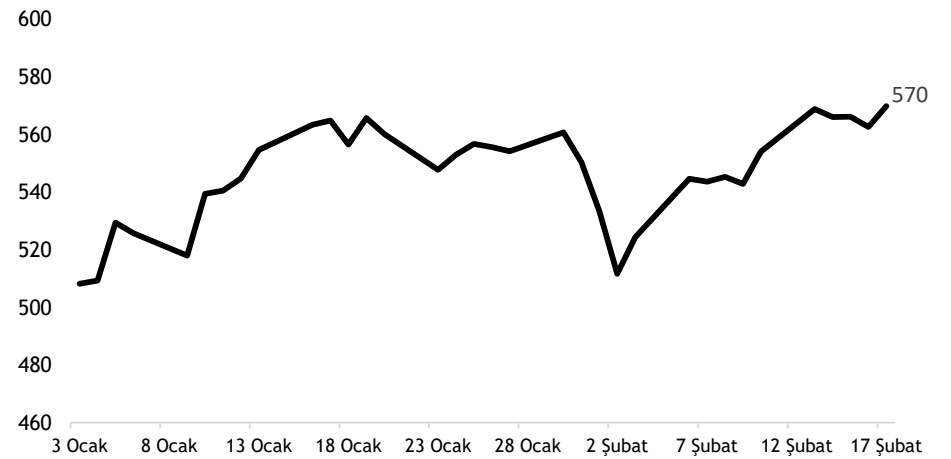
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



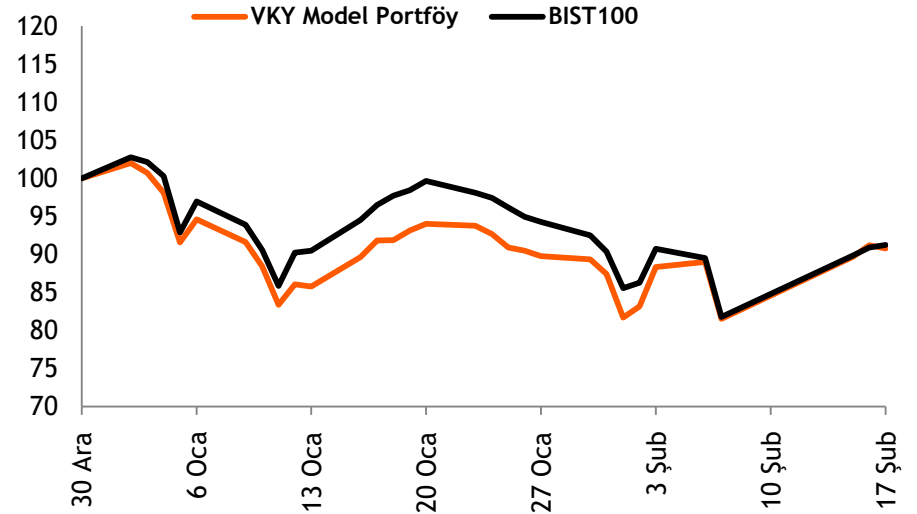
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 0,88'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %0,5 negatif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %0,5 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	14.490	0,2%	18,4%	66,00	30,66	0,58
TTRAK	29.017	0,6%	17,7%	845,00	543,70	0,76
AKBNK	83.148	3,4%	16,7%	23,40	15,99	1,16
BIMAS	82.154	3,9%	16,1%	199,00	135,30	0,78
SISE	137.538	5,4%	16,0%	60,80	44,90	0,99
TOASO	82.250	1,5%	15,0%	207,00	164,50	1,04

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Bankacılık							
AKBNK	83.148	15,99	3.845	AL	EÜG	23,40	46%
GARAN	95.256	22,68	1.690	AL	EÜG	33,00	46%
HALKB	55.455	11,16	1.362	TUT	EPG	10,20	-9%
ISCTR	109.200	10,92	2.989	AL	EÜG	13,40	23%
YKBNK	76.361	9,04	3.644	AL	EÜG	11,50	27%
TSKB	11.088	3,96	854	TUT	EÜG	4,70	19%
Çimento							
CIMSA	17.696	131,00	240	TUT	EPG	80,50	-39%
AKCNS	14.741	77,00	88	TUT	EPG	82,00	6%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	70.005	103,60	827	TUT	EPG	138,50	34%
VESTL	18.568	55,35	1.009	TUT	EAG	48,50	-12%
Demir-Çelik							
EREGL	157.990	45,14	6.043	TUT	EPG	36,90	-18%
KRDMD	16.182	20,74	5.212	AL	EÜG	16,50	-20%
Gayrimenkul							
TRGYO	15.220	15,22	115	TUT	EPG	14,40	-5%
EKGYO	28.082	7,39	4.084	AL	EÜG	6,40	-13%
ISGYO	9.597	10,01	470	TUT	EPG	11,00	10%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Havacılık							
TAVHL	25.920	71,35	666	AL	EÜG	105,00	47%
THYAO	194.994	141,30	9.246	TUT	EPG	102,50	-27%
PGSUS	48.480	473,90	1.880	TUT	EÜG	430,00	-9%
Holding							
KCHOL	189.939	74,90	2.150	AL	EÜG	93,10	24%
SAHOL	81.412	39,90	2.689	AL	EÜG	43,90	10%
SISE	137.538	44,90	3.389	AL	EÜG	60,80	35%
Savunma							
ASELS	127.452	55,90	5.632	TUT	EPG	37,59	-33%
OTKAR	22.656	944,00	192	TUT	EPG	838,00	-11%
Otomotiv							
FROTO	192.614	548,90	1.413	TUT	EÜG	596,00	9%
TOASO	82.250	164,50	1.242	AL	EÜG	207,00	26%
DOAS	35.398	160,90	397	TUT	EÜG	157,00	-2%
TTRAK	29.017	543,70	201	AL	EÜG	845,00	55%
Perakende							
BIZIM	1.484	24,74	67	AL	EÜG	44,00	78%
BIMAS	82.154	135,30	1.265	AL	EÜG	199,00	47%
MGROS	24.424	134,90	449	AL	EÜG	175,00	30%
Gıda							
YYLGD	14.490	30,66	165	AL	EÜG	66,00	115%
Telekomünikasyon							
TCELL	74.360	33,80	2.460	TUT	EPG	31,65	-6%
Enerji							
AKSEN	42.039	34,28	524	TUT	EPG	49,50	44%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %		20,8%	21,6%
20 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			79,1
20 Şub.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi		-20,0	-20,9
20 Şub.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	S&P Global/BME PMI İmalat		47,9	47,3
21 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,2	50,7
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	S&P Global PMI İmalat		48,5	48,8
21 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,2	50,8
21 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		47,5	47,0
21 Şub.	İngiltere	12:30	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı		49,3	48,7
21 Şub.	Almanya	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi		22,5	16,9
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat		45,0	46,9
21 Şub.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı		46,9	46,8
21 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları		3,96 mn	4,02 mn
21 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları - Aylık %		2,1%	-1,5%
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı			75,3%
22 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi			101,7
22 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		1,0%	1,0%
22 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		8,7%	8,7%
22 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		90,7	90,2
22 Şub.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (31 Ocak-1 Şubat)			
23 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		9,2%	8,5%
23 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		-0,3%	-0,4%
23 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		8,5%	9,0%
23 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,5
23 Şub.	ABD	16:30	4Ç22	GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)%		2,9%	2,9%
23 Şub.	ABD	16:30	4Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%		4,5%	3,9%
23 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			194 bin
23 Şub.	Japonya			Japonya borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
24 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %		4,3%	4,0%
24 Şub.	Almanya	10:00	4Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		-0,2%	-0,2%
24 Şub.	Almanya	10:00	4Ç22	GSYH Yıllık %		1,1%	0,5%
24 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			26,8%
24 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Gelirler		1,0%	0,2%
24 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Harcamalar		1,0%	-0,2%
24 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları		620 bin	616 bin
24 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		0,7%	2,3%
24 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		66,4	66,4

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Tuğba SAYGIN AKCA	Müdür
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok

Beşiktaş 34335 İSTANBUL

+90 212 352 35 77

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.