

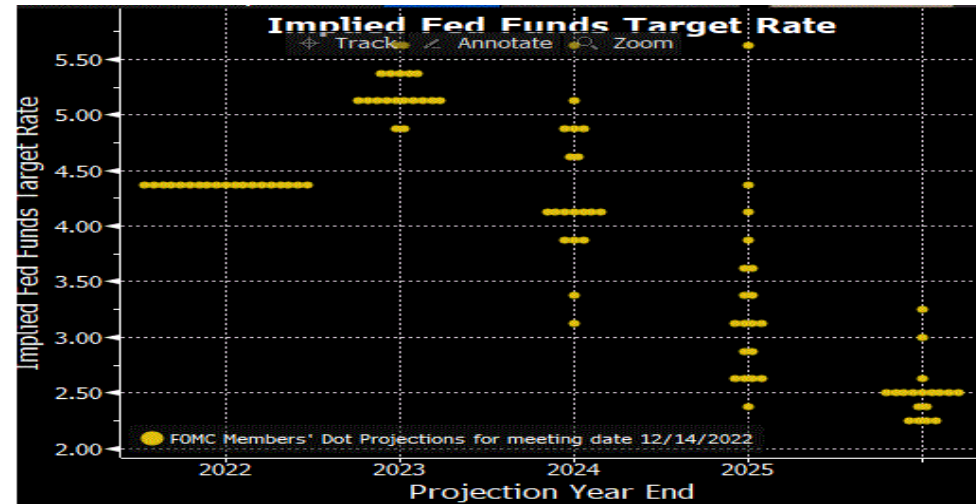
Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz haftayı küresel borsalar satıcı bir görünüm ile tamamladı. Haftalık bazda bakıldığında, ABD'de Dow Jones endeksi %2,99, Avrupa'da ise Euro Stoxx 50 endeksi %2,25 değer kaybetti. Enflasyon göstergelerine ilişkin veriler ve FOMC tutanaklarının ardından Fed'in daha uzun süre faizleri yüksek tutacağı beklentisinin güçlenmesi sonucunda genel olarak piyasalarda risk iştahı düştü. Güçlenen dolar ile birlikte ons altın fiyatı 1.810 \$ seviyelerine gerileyerek son 2 ayın en düşük seviyesini gördü. ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları ise geçen hafta %3,97 düzeyine yükselerek kasım ortasından bu yana en yüksek seviyeye tırmandı.
- Fed'in 1 Şubat tarihindeki toplantısına ilişkin geçen hafta açıklanan tutanaklarında, tüm üyelerin 25 baz puanlık artırımını desteklediği, bazı üyelerin ise 50 baz puanı tartıştığı gözlemlendi. Enflasyon için yukarı yönlü risklerin devam ettiğini belirten katılımcıların, FED'in enflasyon hedeflerine ulaşmak için faiz artırımını politikasına devam etmesi gerektiği konusunda uzlaştığı yönündeki metin ön plana çıktı. Veri gündeminde ise geçen hafta ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlenen çekirdek kişisel tüketim harcamaları ocak ayında yıllık bazda %5,4 artış göstererek beklentilerin (%5,0) üzerinde açıklandı.
- Yurt içinde TCMB 23 Şubat'ta gerçekleştirdiği PPK toplantısının sonrasında beklentilere paralel politika faizi 50 baz puan indirerek %9'dan %8,5 seviyesine düşürdü. TCMB ayrıca yayımladığı açıklamada, depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceğini ve depremin etkilerinin en düşük seviyelere indirilmesi ve gerekli dönüşümün desteklenmesi amacıyla uygun finansal koşullarının oluşmasının önceliklendirileceğini duyurdu. Faiz kararı ardından özellikle banka hisselerinde satış baskısı artış gösterdi, BIST banka endeksi haftayı %1,4 düşüş kaydetti. Ancak sanayi endeksinde aksine %2,08 yükseliş görüldü, bunun desteği ile gösterge endeks haftayı %0,63 artışla tamamladı.

ABD'de 10 yıllık tahvil faiz oranları yükselişte...



Fed üyelerinin faiz oranları beklentileri...



Kaynak: Bloomberg

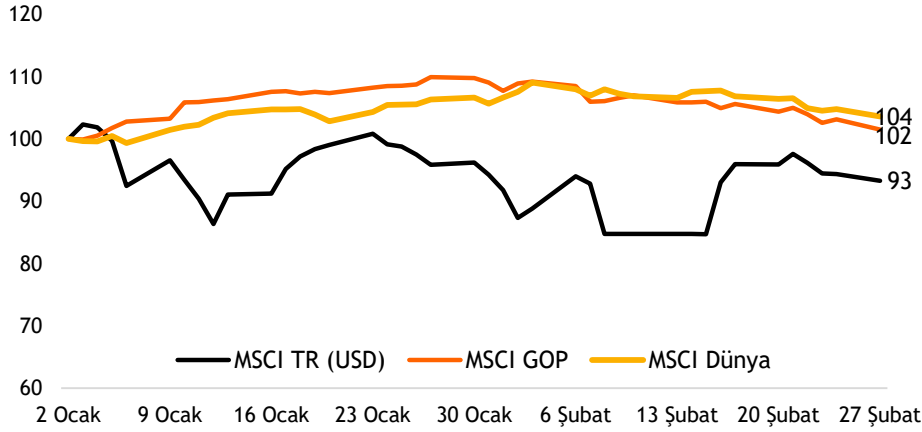
- ❑ Bu haftanın gündeminde küresel piyasalarda Avro Bölgesi, ABD ve Çin'deki PMI verileri ön planda yer alıyor. Bunun yanı sıra bu hafta ABD'de inşaat harcamaları ve bekleyen konut satışları, Avro Bölgesi'nde ise şubat ayı öncü TÜFE ve ocak ayı enflasyon verileri takip edilecek.
- ❑ Yurt içinde ise bu hafta son çeyrek büyüme verisi ve şubat ayı enflasyon verileri yakından izlenecek. Piyasada, 4Ç22'de Türkiye ekonomisinin %2,9 büyüme göstermesi bekleniyor. Böylece 2022 yılının tamamında GSYH büyümesinin %5,3 olacağı tahmin ediliyor (2021: %11,4). Büyüme verisi yarın saat 10:00'da açıklanacak. Bu hafta ayrıca Cuma günü açıklanacak olan enflasyon verisi de önemli. Piyasada Şubat'ta TÜFE'de aylık bazda %3,48 artış olacağı öngörülüyor.
- ❑ Borsa İstanbul'da şirketlerin 2022 yıl sonu konsolide olmayan finansal sonuçlarını açıklama tarihi 1 Mart'ta sona eriyor. Bundan dolayı Bu hafta BIST şirketlerinde bilanço açıklama yoğunlaşacak. Bu hafta şirketlerin nakit temettü kararları gelmeye devam edecektir, bu sabah Akbank hisse başı 1,73 TL nakit temettü dağıtacağını duyurdu, bu da %10,6 temettü verimine işaret ediyor. Bunun da bankacılık hisselerinin geneline olumlu yansiyebileceğini değerlendiriyoruz. Diğer yandan, 1 Mart'ta BDDK tarafından yayımlanacak olan ocak ayı sektör verileri, bankaların ilk çeyrek karlılık görünümüne ilişkin ipucu vermesi açısından önemli olacak.
- ❑ Geçen haftayı 5.059 seviyesinden tamamlayan ve haftanın ilk işlem gününe hafif alıcılı başlayan BIST 100 endeksi için 5.000 seviyelerinin üzerinde kalınması yukarı denemelerin devamı için önemli olup, gün içi sarkmalar haricinde bu seviyenin gerilemelerde korunmasını bekliyoruz. Bu hafta konsolide olmayan finansalların açıklanması için son hafta, birçok şirket finansallarını açıklayacak ve şirket bazlı hareketler daha ön plana çıkabilir. Yükselişlerde aşılmakta zorlanılan 5.150-5.300 bölgesi yukarı hareketler için direnç bölgemiz olmaya devam edecek.

BIST100 endeksi 5.000 üzerine yerleşme çabasında...



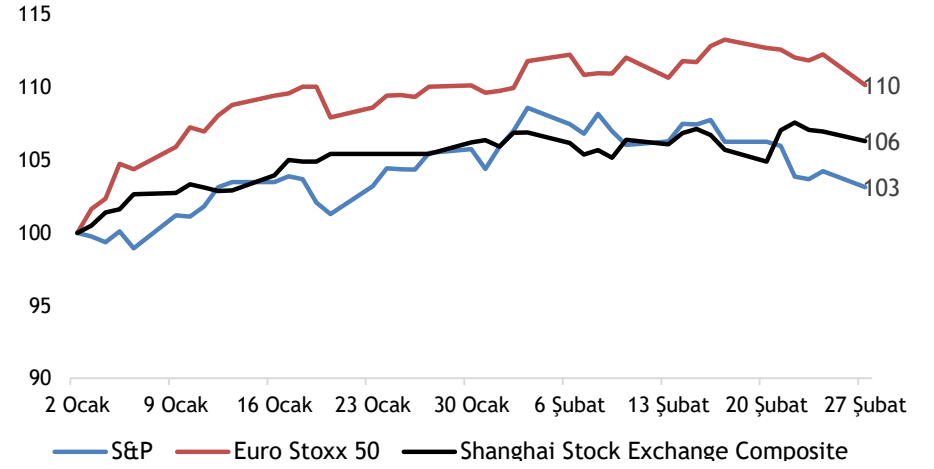
Kaynak: Matriks

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



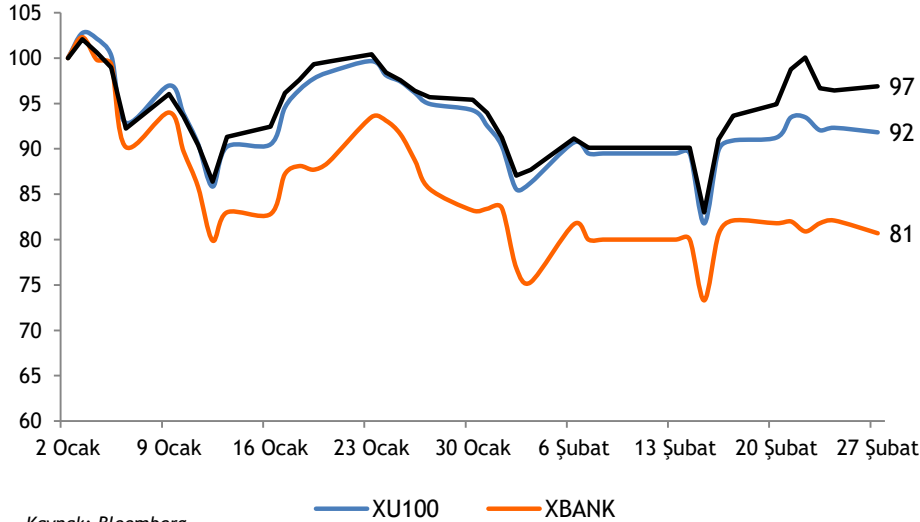
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



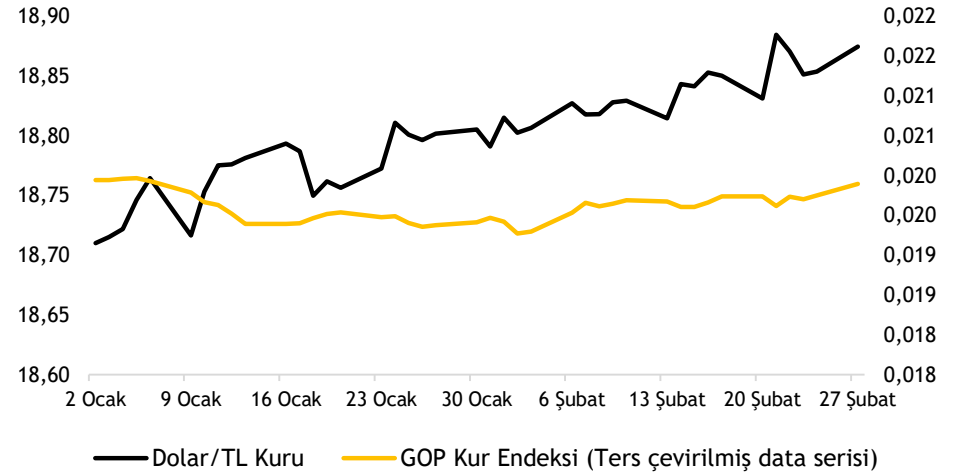
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



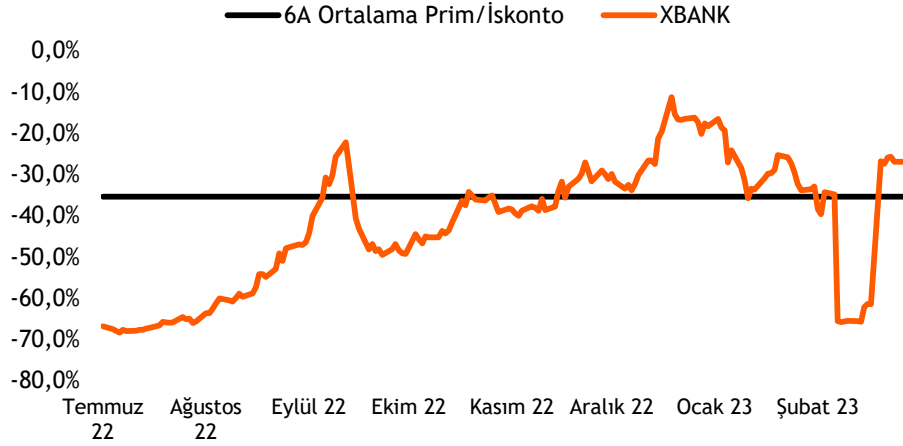
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



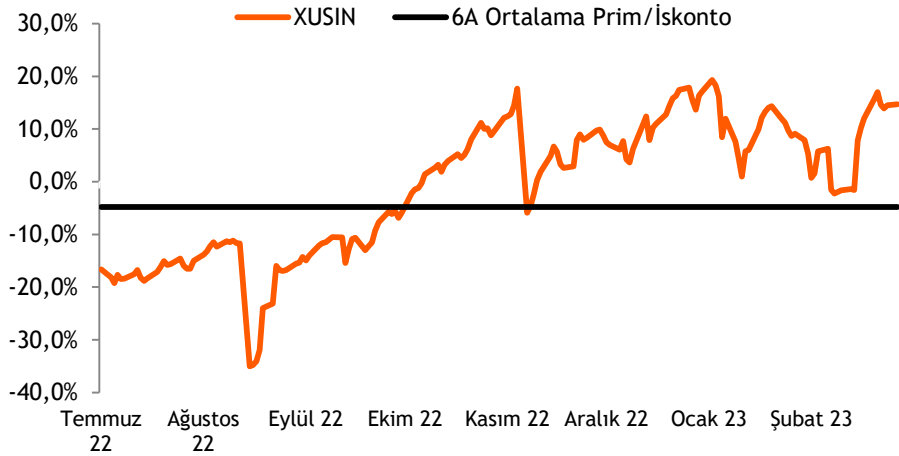
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %27 iskontolu (PD/DD)



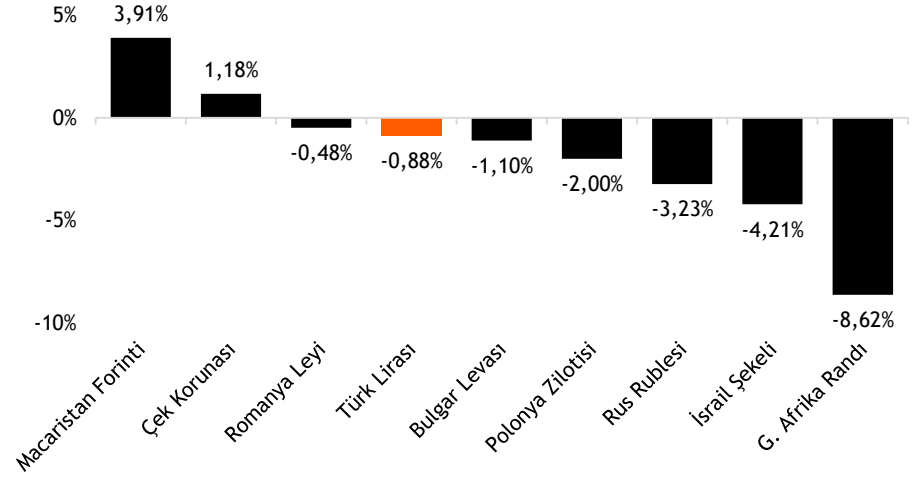
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %14,7 primli (FD/FAVÖK)



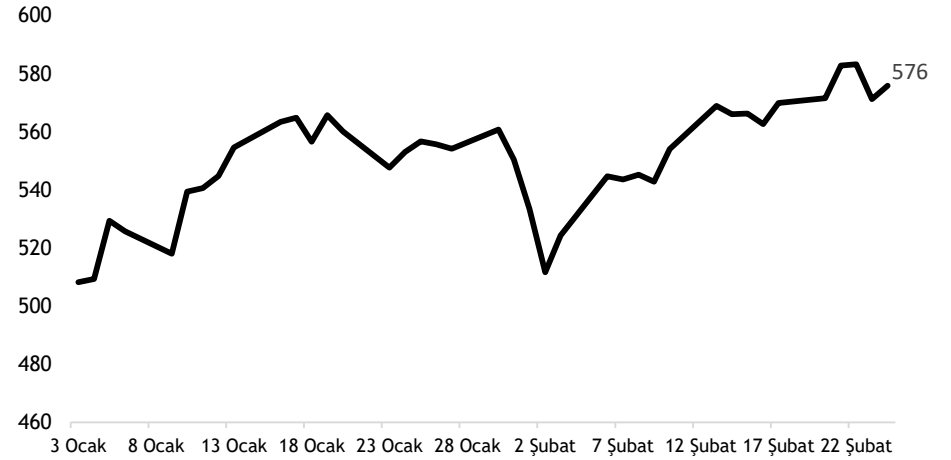
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



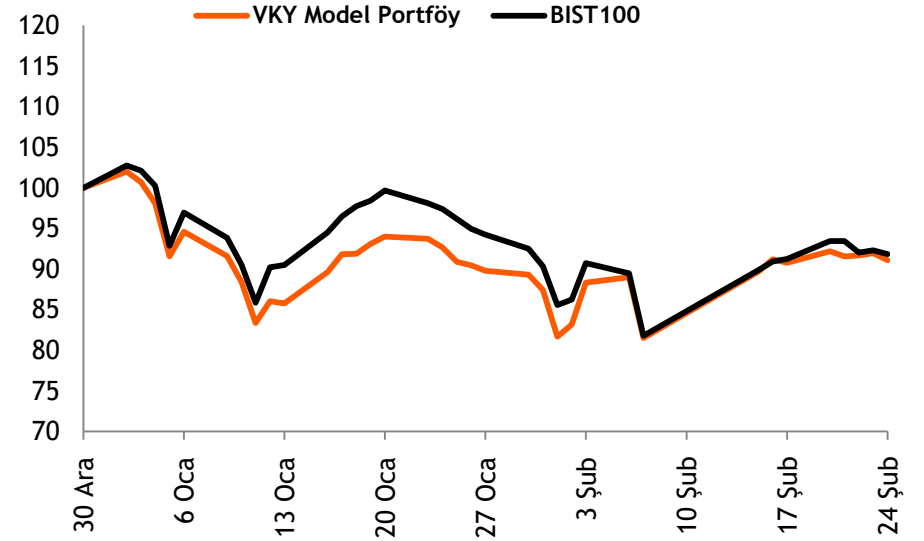
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %0,8 negatif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %0,8 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	15.369	0,2%	18,4%	66,00	32,52	0,58
TTRAK	29.903	0,5%	17,7%	845,00	560,30	0,76
AKBNK	82.992	3,4%	16,7%	23,40	15,96	1,16
BIMAS	80.272	3,8%	16,1%	199,00	132,20	0,78
SISE	136.313	5,3%	16,0%	60,80	44,50	1,00
TOASO	80.200	1,5%	15,0%	207,00	160,40	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	82.992	15,96	3.749	AL	EÜG	23,40	47%
GARAN	93.408	22,24	1.611	AL	EÜG	33,00	48%
HALKB	54.263	10,92	1.233	TUT	EPG	10,20	-7%
ISCTR	108.100	10,81	2.796	AL	EÜG	13,40	24%
YKBNK	76.868	9,10	3.376	AL	EÜG	11,50	26%
TSKB	10.696	3,82	782	TUT	EÜG	4,70	23%
Çimento							
CIMSA	17.993	133,20	282	TUT	EPG	80,50	-40%
AKCNS	13.172	68,80	119	TUT	EPG	82,00	19%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.195	117,20	869	TUT	EPG	138,50	18%
VESTL	19.104	56,95	1.010	TUT	EAG	48,50	-15%
Demir-Çelik							
EREGL	154.840	44,24	6.227	TUT	EPG	36,90	-17%
KRDMD	17.539	22,48	5.382	AL	EÜG	16,50	-27%
Gayrimenkul							
TRGYO	15.900	15,90	115	TUT	EPG	14,40	-9%
EKGYO	32.908	8,66	4.105	AL	EÜG	6,40	-26%
ISGYO	10.115	10,55	443	TUT	EPG	11,00	4%

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	26.065	71,75	644	AL	EÜG	105,00	46%
THYAO	186.300	135,00	8.793	TUT	EPG	102,50	-24%
PGSUS	48.715	476,20	1.724	TUT	EÜG	430,00	-10%
Holding							
KCHOL	190.700	75,20	2.088	AL	EÜG	93,10	24%
SAHOL	82.840	40,60	2.624	AL	EÜG	43,90	8%
SISE	136.313	44,50	3.441	AL	EÜG	60,80	37%
Savunma							
ASELS	121.524	53,30	5.405	TUT	EPG	37,59	-29%
OTKAR	22.574	940,60	181	TUT	EPG	838,00	-11%
Otomotiv							
FROTO	187.807	535,20	1.370	TUT	EÜG	596,00	11%
TOASO	80.200	160,40	1.176	AL	EÜG	207,00	29%
DOAS	37.180	169,00	368	TUT	EÜG	157,00	-7%
TTRAK	29.903	560,30	188	AL	EÜG	845,00	51%
Perakende							
BIZIM	1.620	27,00	68	AL	EÜG	44,00	63%
BIMAS	80.272	132,20	1.212	AL	EÜG	199,00	51%
MGROS	25.130	138,80	414	AL	EÜG	175,00	26%
Gıda							
YYLGD	15.369	32,52	144	AL	EÜG	66,00	103%
Telekomünikasyon							
TCELL	68.992	31,36	2.434	TUT	EPG	31,65	1%
Enerji							
AKSEN	43.167	35,20	503	TUT	EPG	49,50	41%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi	■		99,3
27 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	■		-9,70 mlr \$
27 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi	■		-19,0
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■	-3,0%	5,6%
27 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	■	0,9%	2,5%
27 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	-9,5	-8,4
28 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-2,9%	0,3%
28 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç22	GSYH Yıllık %	■	2,9%	3,9%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %	■	0,1%	0,1%
28 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	■		-11,0
28 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	108,2	107,1
1 Mar.	Çin	04:00	Şub.	CFLP PMI İmalat	■	50,7	50,1
1 Mar.	Çin	04:00	Şub.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	55,0	54,4
1 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI İmalat	■	51,0	49,2
1 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		50,1
1 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	İşsizlik Oranı %	■	5,4%	5,5%
1 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	S&P Global/BME PMI İmalat	■		46,5
1 Mar.	Türkiye	12:00	Şub.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	■		5,9%
1 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	S&P Global PMI İmalat	■		48,5
1 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■		49,2
1 Mar.	Türkiye	14:00	Oca.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	■		
1 Mar.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Aylık %	■		1,0%
1 Mar.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	■	8,6%	8,7%
1 Mar.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat	■	47,8	47,8
1 Mar.	ABD	18:00	Oca.	İnşaat Harcamaları	■	0,3%	-0,4%
1 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI	■	48,0	47,4
1 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 4Ç22 dönemi konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi			
2 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■		8,6%
2 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	İşsizlik Oranı	■		6,6%
2 Mar.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK Toplantı Özeti (23 Şubat)			
2 Mar.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		192 bin
3 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	■	3,4%	4,4%
3 Mar.	Japonya	02:30	Oca.	İşsizlik Oranı	■	2,5%	2,5%
3 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI İmalat Dışı	■	54,5	52,9
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %	■		6,7%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	■		57,7%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		4,2%
3 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		86,5%
3 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		51,3
3 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		53,0
3 Mar.	İngiltere	12:30	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		53,3
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Aylık %	■		1,1%
3 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %	■		24,6%
3 Mar.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		50,5
3 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat Dışı PMI	■	54,2	55,2

Kaynak: Bloomberg, Matriks, 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.