

# Haftalık Strateji Bülteni

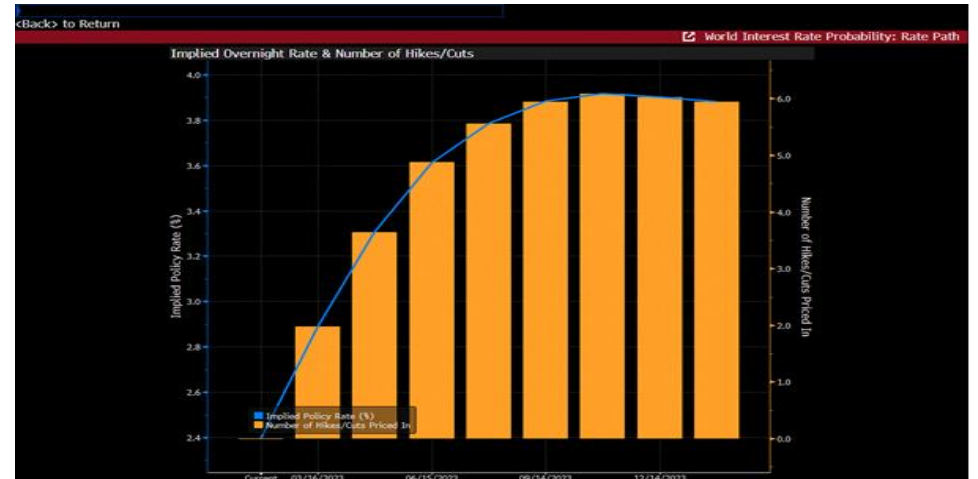
- Geçen haftayı pozitif bir görünümle tamamlayan küresel piyasalarda, ABD'de Dow Jones endeksi %1,75, Avrupa'da ise Euro Stoxx 50 endeksi %2,78 yükseliş gösterdi. Veri gündeminde yakından izlenen ISM Hizmet PMI verisinin piyasa beklentisinin ve genişlemeye işaret eden 50 puanın üzerinde 55,1 olarak açıklamasının ardından haftanın son işlem gününde ABD borsalarında değer artışı görüldü. Piyasalardaki oynaklığı gösteren VIX endeksi Cuma günü 19 seviyesinin altına gerilerken, altın fiyatları ons bazında 1.856 seviyesine kadar yükseldi.
- Ayrıca geçen hafta ABD'de açıklanan Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri verisi aylık bazda %4,5 (önceki: %5,1) azalarak tahminlerin gerisinde kalırken, Avro Bölgesi için öncü verilere göre açıklanan şubat ayı TÜFE yıllık bazda %8,5 artış ile piyasa beklentisinin (%8,2) üzerinde gerçekleşirken, ocak ayına göre ise 0,1 puan gerileme gösterdi. Veri ardından Avrupa Merkez Bankası tarafından önümüzdeki aylarda daha fazla faiz artışı gelebileceğine yönelik beklentiler yükseldi. Diğer yandan, AMB Başkanı Lagarde'ın basına verdiği açıklamada, çekirdek enflasyonun yakın dönemde yüksek kalacağını ve bu nedenle AMB'nin önümüzdeki toplantıda 50 bp faiz artırımının giderek kesinleştiğini söylemesi de gündemde ön plana çıktı.
- Yurt içinde geçen hafta büyüme ve enflasyon verileri önemle izlendi. Şubat ayında TÜFE beklentilere paralel aylık %3,15, yıllık %55,18 olarak gerçekleşti. GSYH büyümesi ise 4Ç22'de %2,9 olan piyasa beklentisinin üzerinde %3,5 olarak açıklandı. Böylece 2022 yılının tamamında GSYH %5,6 büyüme gösterdi. 2021 yılında büyüme %11,4 olarak gerçekleşmişti. Ayrıca şirketlerin 4Ç22 bilançoları ve temettü haberleri gelmeye devam ederken, buna bağlı hisse bazlı pozitif/negatif ayrışmalar görülmektedir. Yurt içi gelişmelere bağlı olarak haftanın son iki işlem gününde satıcılar seyreden BIST 100 endeksi haftalık bazda bakıldığında ise %3,0 yükseliş gösterdi. Özellikle bankacılık endeksinde görülen haftalık %8,0'lik artış, endeksi olumlu etkiledi.

## VIX endeksi 19 civarında seyrediyor...



Kaynak: Bloomberg

## AMB Para Politikası Beklentileri...



Kaynak: Bloomberg

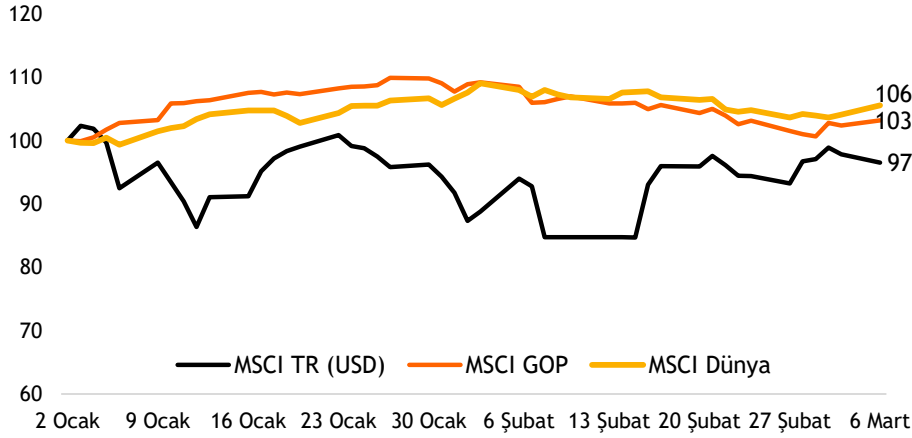
- ❑ Bu hafta yurt içinde Hazine Nakit Dengesi ve Sanayi Üretimi verileri takip edilecek. Yurt dışı piyasalarda tarafında bu hafta Fed Başkanı Powell'ın Senato ve Temsilciler Meclisi'nde yapacağı yarı yıl sunumu ile istihdam verileri yakından izlenirken, Avro Bölgesi'nde büyüme, Japonya'da yine büyüme ve Para Politikası Toplantısı, Çin'de ise enflasyon verileri takip edilecek. Bu hafta Fed Başkanı Powell'ın 7 Mart tarihinde yapacağı sunumda veya sunum öncesinde yayımlanan metindeki açıklamalar piyasalarda hareketlilik yaratabileceğini değerlendiriyoruz. Diğer yandan, Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi kritik olacak, Bloomberg piyasa beklentisi 215 bin artış olarak şekillendi.
- ❑ Endekste mevcut durumda bulunduğumuz 5.150-5.300 bölgesinde karşılaşılan satış baskısının devam edeceğini düşünüyoruz. Yükselişlerin 5.300 ve üzerinde satış fırsatı olarak kullanılabilmesi, gerilemelerde ise 5.000-4.700 bölgesinin ise alım bölgesi olarak kullanılması gerektiği görüşündeyiz. Bilanço döneminin sonuna yaklaştığı, değerlemeler tarafında ise endeks hedeflerinin 5.800-6.500 aralığında olduğunu göz önüne aldığımızda, mevcut seviyelerin önemli bir getiri potansiyeli sunmamasının, kısa vadede endekste ki yukarı hareketleri sınırlamasını bekliyoruz.

BIST-100'de 5.000-4.700 seviyeleri alım bölgesi olarak değerlendirilebilir...



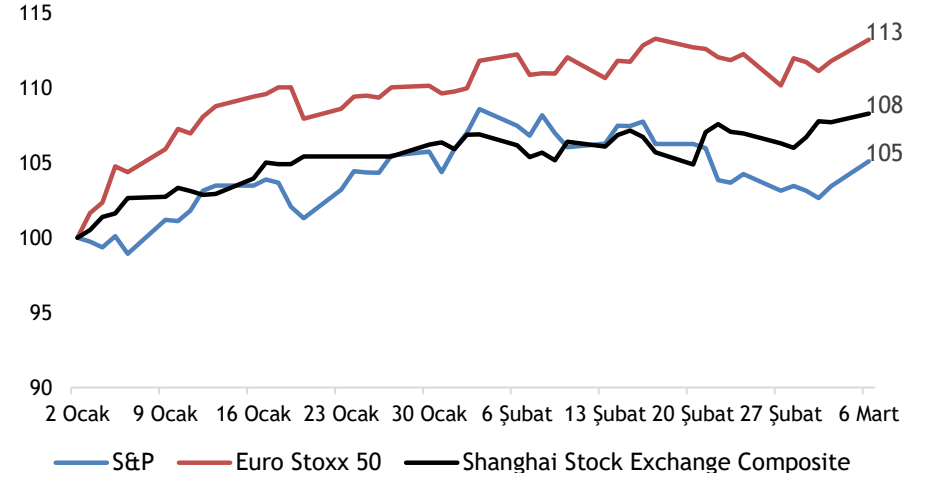
Kaynak: Matriks

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



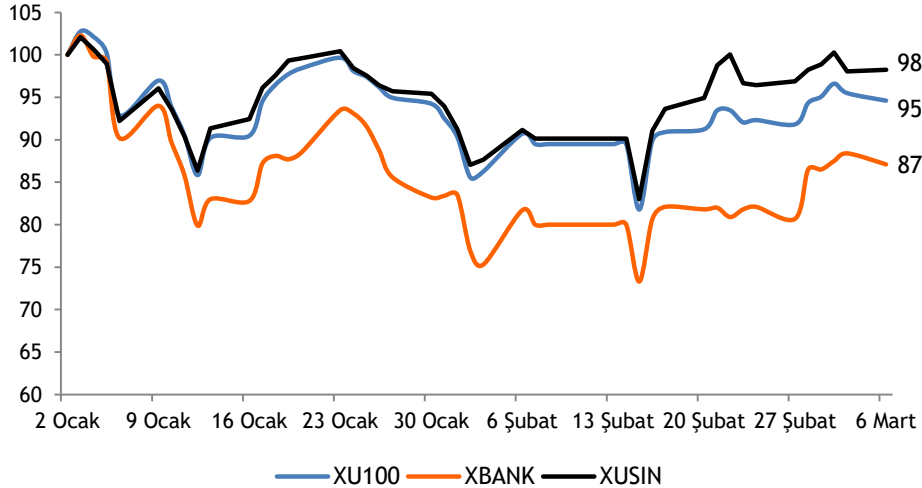
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



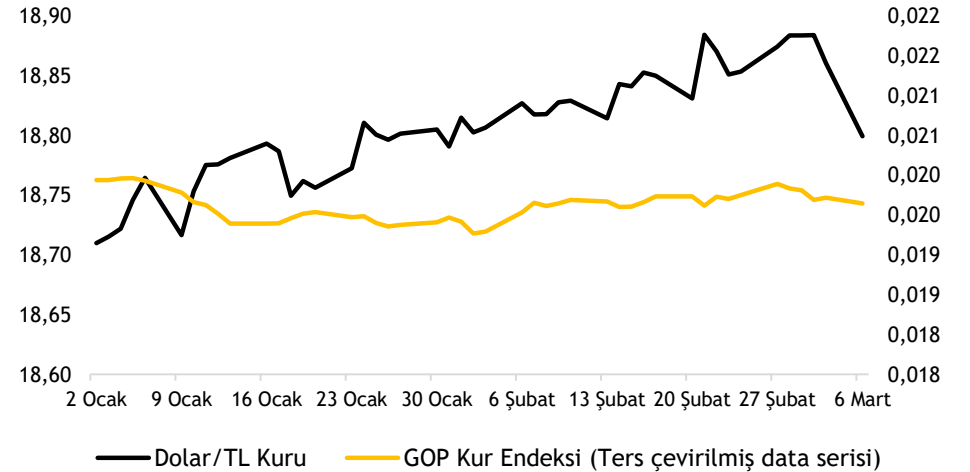
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



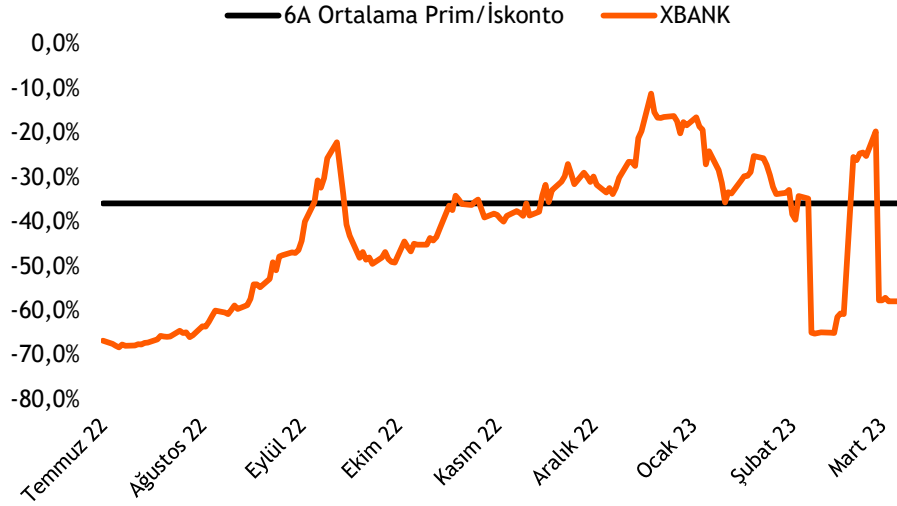
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

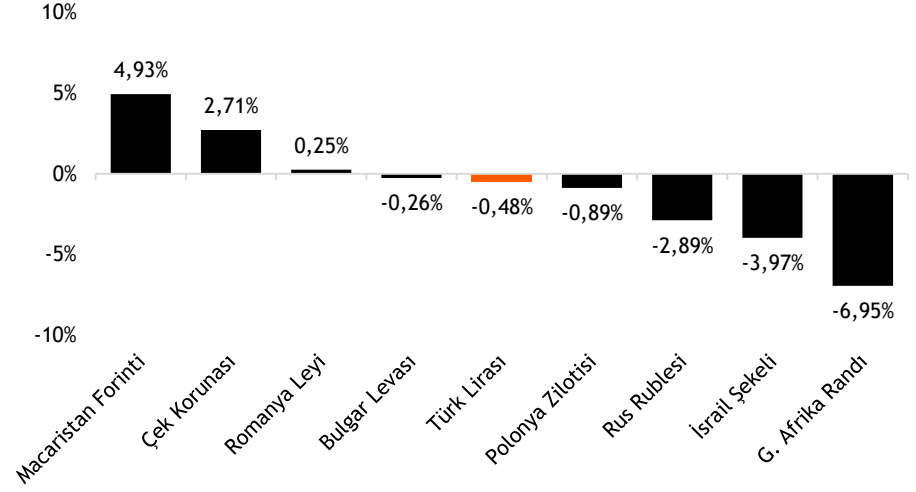


Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %58 iskontolu (PD/DD)

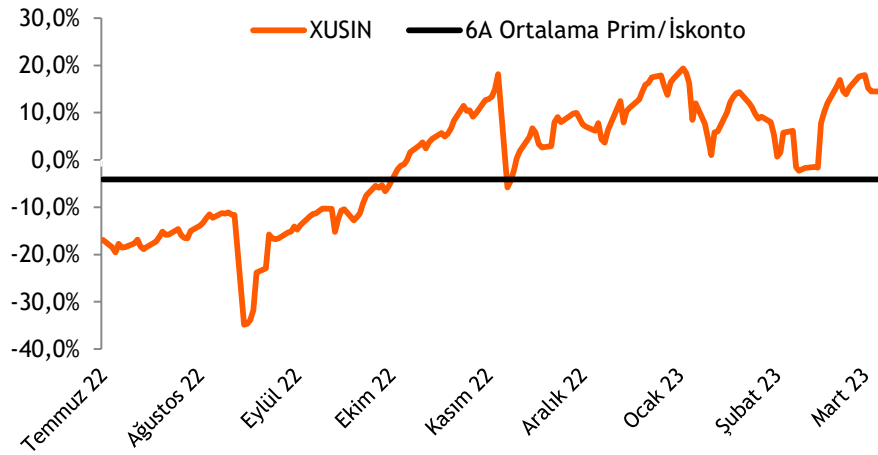


## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



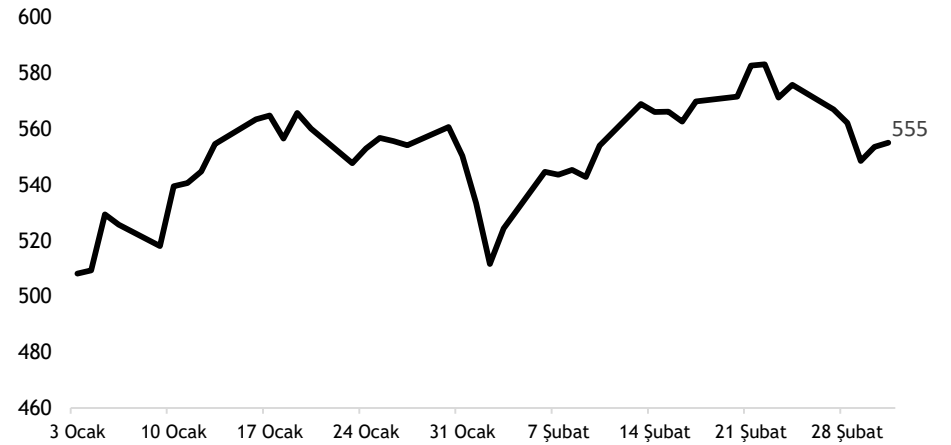
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %14,5 primli (FD/FAVÖK)



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



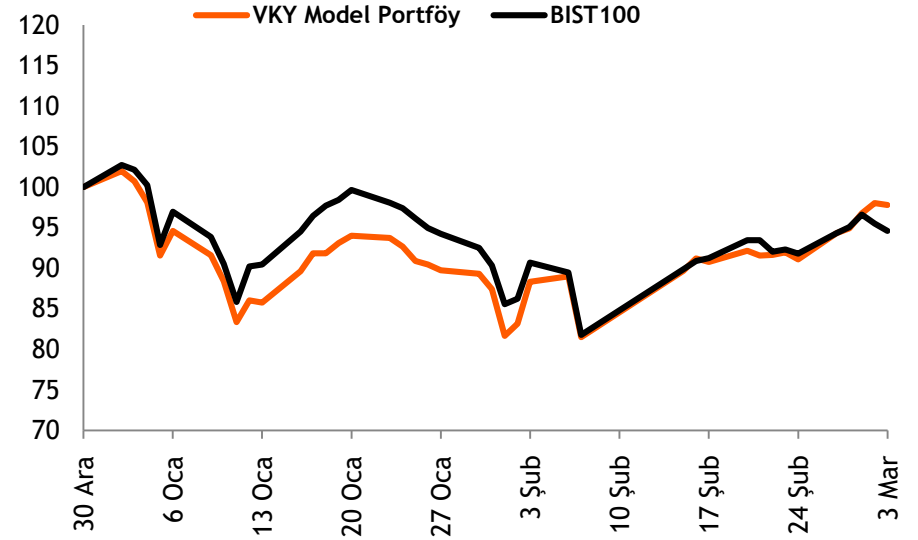
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 5.900 seviyesinde yer almaktadır. Hedef değerimize göre endekste sınırlı yükseliş potansiyeli öngörmekle 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 %3,4 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,4 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
YYLGD	14.972	0,2%	18,4%	66,00	31,68	108%	0,57
TTRAK	31.562	0,6%	17,7%	845,00	591,40	43%	0,76
AKBNK	90.532	3,6%	16,7%	23,40	17,41	34%	1,17
BIMAS	83.126	3,9%	16,1%	199,00	136,90	45%	0,78
SISE	143.849	5,4%	16,0%	60,80	46,96	29%	1,00
TOASO	97.500	1,6%	15,0%	207,00	195,00	6%	1,06

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	90.532	17,41	3.739	AL	EÜG	23,40	34%
GARAN	100.296	23,88	1.575	AL	EÜG	33,00	38%
HALKB	57.791	11,63	1.147	TUT	EPG	10,20	-12%
ISCTR	117.900	11,79	2.618	AL	EÜG	13,40	14%
YKBNK	83.288	9,86	3.127	AL	EÜG	11,50	17%
TSKB	11.144	3,98	705	TUT	EÜG	4,70	18%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	15.251	112,90	347	TUT	EPG	105,00	-7%
AKCNS	11.477	59,95	132	TUT	EPG	82,00	37%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	85.277	126,20	922	TUT	EPG	138,50	10%
VESTL	19.222	57,30	936	TUT	EAG	48,50	-15%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	153.930	43,98	6.221	TUT	EPG	34,50	-22%
KRDMD	16.400	21,02	5.369	TUT	EPG	18,50	-12%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	16.500	16,50	104	TUT	EPG	14,40	-13%
EKGYO	30.742	8,09	4.016	AL	EÜG	6,40	-21%
ISGYO	10.326	10,77	415	TUT	EPG	11,00	2%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	27.246	75,00	607	AL	EÜG	105,00	40%
THYAO	191.406	138,70	8.490	TUT	EPG	135,00	-3%
PGSUS	49.370	482,60	1.689	TUT	EÜG	430,00	-11%
<b>Holding</b>							
KCHOL	200.082	78,90	2.062	AL	EÜG	93,10	18%
SAHOL	89.655	43,94	2.578	AL	EÜG	58,00	32%
SISE	143.849	46,96	3.295	AL	EÜG	60,80	29%
<b>Savunma</b>							
ASELS	124.488	54,60	5.174	TUT	EPG	50,28	-8%
OTKAR	22.589	941,20	161	TUT	EPG	838,00	-11%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	206.475	588,40	1.381	TUT	EÜG	596,00	1%
TOASO	97.500	195,00	1.316	AL	EÜG	207,00	6%
DOAS	33.484	152,20	380	AL	EÜG	202,00	33%
TTRAK	31.562	591,40	188	AL	EÜG	845,00	43%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.678	27,96	65	AL	EÜG	44,00	57%
BIMAS	83.126	136,90	1.144	AL	EÜG	199,00	45%
MGROS	25.855	142,80	378	AL	EÜG	286,00	100%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	14.972	31,68	133	AL	EÜG	66,00	108%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	68.992	31,36	2.315	TUT	EPG	31,65	1%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	41.058	33,48	452	TUT	EPG	49,50	48%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Perakende Satışlar- Aylık %			-2,7%
6 Mar.	Türkiye	14:30	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			57,0
6 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		-1,5%	1,8%
6 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-4,5%
7 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,3%	3,2%
7 Mar.	Türkiye	17:30	Şub.	Hazine Nakit Dengesi			-54,3 mlr TL
7 Mar.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell, Senato'da para politikası raporunu sunacak.			
7 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,4%
8 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-2.918,0 mlr ¥	-1.225,6 mlr ¥
8 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,5%	-3,1%
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,1%
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç22	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,9%	1,9%
8 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP İstihdam Raporu		200 bin	106 bin
8 Mar.	ABD	16:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-69,0 mlr \$	-67,4 mlr \$
8 Mar.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell, Finansal Hizmetler Komitesi'nde para politikası raporunu sunacak.			
8 Mar.	ABD	22:00		Fed'in Bej Kitap Raporu			
9 Mar.	Japonya	02:50	4Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		0,8%	0,6%
9 Mar.	Japonya	02:50	4Ç22	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		1,8%	2,1%
9 Mar.	Çin	04:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		-1,2%	-0,8%
9 Mar.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			190 bin
10 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Yıllık %		8,5%	9,5%
10 Mar.	Japonya	06:00	Mar.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,1%
10 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,3%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			10,3%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,6%
10 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-0,2%
10 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			0,8%
10 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		8,7%	8,7%
10 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		215 bin	517 bin
10 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı		3,4%	3,4%
10 Mar.	ABD	22:00	Şub.	Hazine Bütçe Dengesi			-38,8 mlr \$

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.