

# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta ABD'de bankacılık sektörüne yönelik artan endişeler nedeniyle borsalar %4,0'ün üzerinde değer kaybetti. Silikon Vadisi Bankası'nın (SVB) geçen hafta 21 mlr \$'lık tahvil pozisyonunu yaklaşık 1,8 mlr \$ zararla kapatması ve 2 mlr \$'un üzerinde sermaye artırımına gideceğini duyurmasının ardından bankadan müşterilerin 42 mlr \$ mevduatı çıkışı yapması sonrası regülatörler tarafından banka geçici olarak işleme kapatıldı. Gelişme öncesi %5,0'in üzerinde seyreden ABD 2 yıllık tahvil faizi %4,4 düzeyine gerilerken, borsalarda sert düşüş görüldü. ABD'de iflas eden bankalardaki mevduatların garanti altında olduğu açıklamaları ardından bu sabah ABD'de vadeli endeksler pozitif seyreliyor. Avrupa tarafında ise geçen hafta satıcı kapanan borsaların, bu haftanın ilk işlem gününde hafif de olsa satıcı seyrettiğini görüyoruz.
- Geçen hafta veri gündeminde küresel piyasalar tarafında Fed Başkanı Powell'ın Senato ve Temsilciler Meclisi'ndeki para politikası sunumu ve ABD'de açıklanan tarım dışı verisi izlendi. Fed Başkanı Powell yaptığı konuşmada, son ekonomik verilerin beklendenen daha güçlü geldiğini ve bu durumun da faizlerin nihai seviyesinin tahmin edilenden daha yüksek olacağını gösterdiğini ifade etti. Ayrıca verilerin tamamının daha hızlı sıkılaştırmanın gerekli olduğunu göstermesi durumunda faiz artırımlarının hızını artırmaya hazır olduklarını vurguladı. ABD'de tarım dışı istihdam 311 bin artarak beklentilerin üzerinde gelse de, aynı dönemde saatlik ücretlerde gözlenen gerileme FED toplantısı sonrası oluşan şahin beklentileri tek başına hafifletmeye yeterli olmadı.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta borsalarda bankacılık sektörü öncülüğünde yükseliş yaşandı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,3 değer kazandı. Bankacılık sektörü ise haftayı %16,2 artışla kapattı. En zayıf performans ise %0,43 yükseliş ile sanayi sektörü endeksinde görüldü. İçeride veri gündeminde ise, açıklanan sanayi üretimi Ocak'ta yıllık %4,5 artarak piyasa beklentilerini aştı. Bunun yanı sıra, içeride şirketlerin yoğunlaşan 2022 yıl sonu finansal sonuçları ve temettü kararları yakından izlendi.

## ABD'de 2 yıllık tahvil faiz oranları sert düşüş gösterdi...



Kaynak: Bloomberg

## ABD'de bu hafta enflasyon verileri izlenecek...



Kaynak: Bloomberg

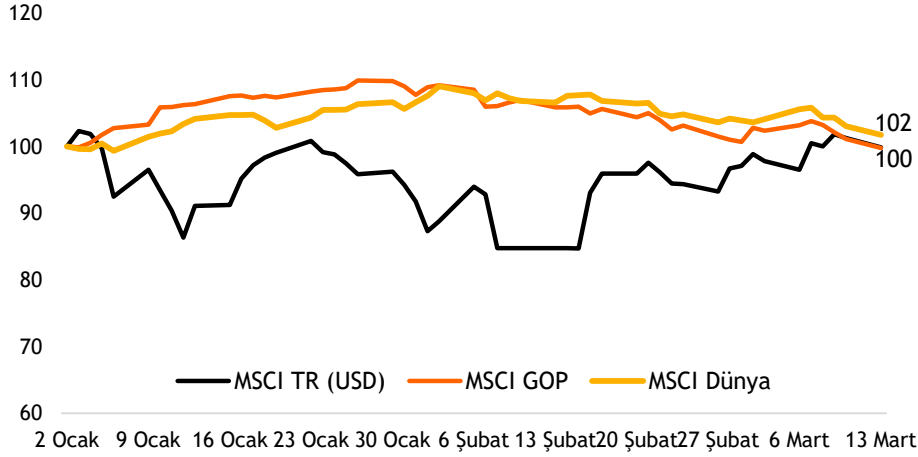
- ❑ Küresel piyasalarda bu hafta ABD'de enflasyon verileri en önemli gündem maddesi olacak. Bloomberg anketine göre, ABD'de yıllık bazda TÜFE artışının Şubat ayında %6,0'ya gerilemesi bekleniyor (önceki. %6,4). Ayrıca bu hafta Perşembe günü gerçekleştirilecek olan Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısı piyasa tarafından yakından izlenecektir. Piyasada AMB'nin bu haftaki toplantısında 50 bp faiz artışı yapacağı öngörülüyor. Yurt içinde ise bu hafta TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi ve Fitch'in Türkiye için açıklaması beklenen not değerlendirmesi ön planda yer alacak.
- ❑ Küresel piyasalarda risk iştahındaki kısmi iyileşme ardından BIST 100 endeksinde daha önce kar satışlarının gözlemlendiği 5.450-5.500 aralığı yukarı hareketlerde hedef olacaktır. Mevcut görünümde 5.300 seviyelerin gerilemelerde korunmasını bekliyoruz.

Yukarı yönlü hareketlerde 5.450-5.500 aralığı hedef olacaktır...



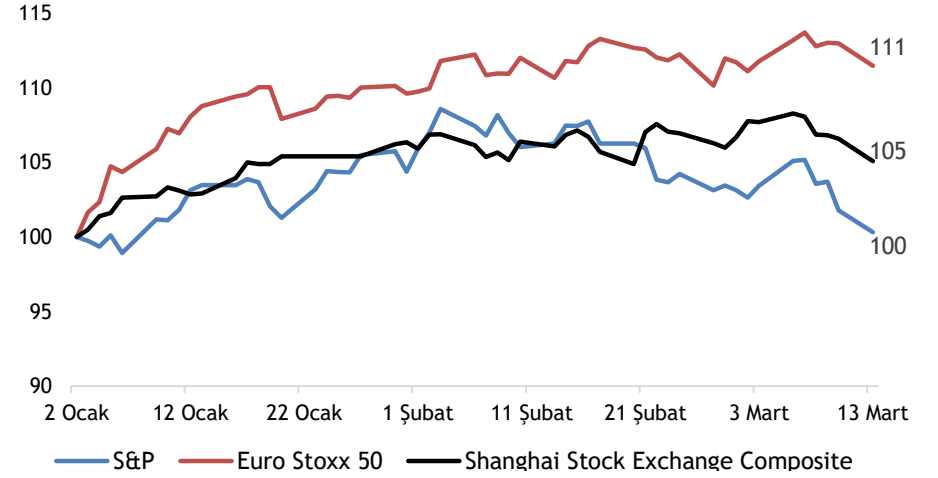
Kaynak: Matriks

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



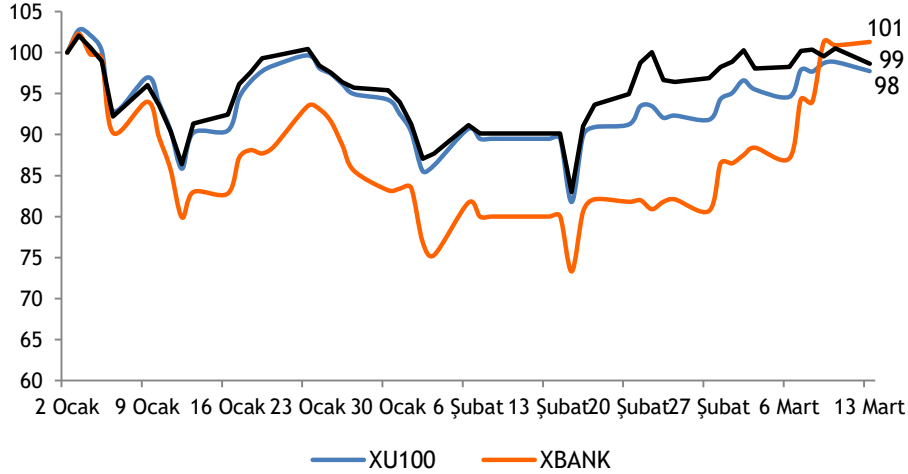
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



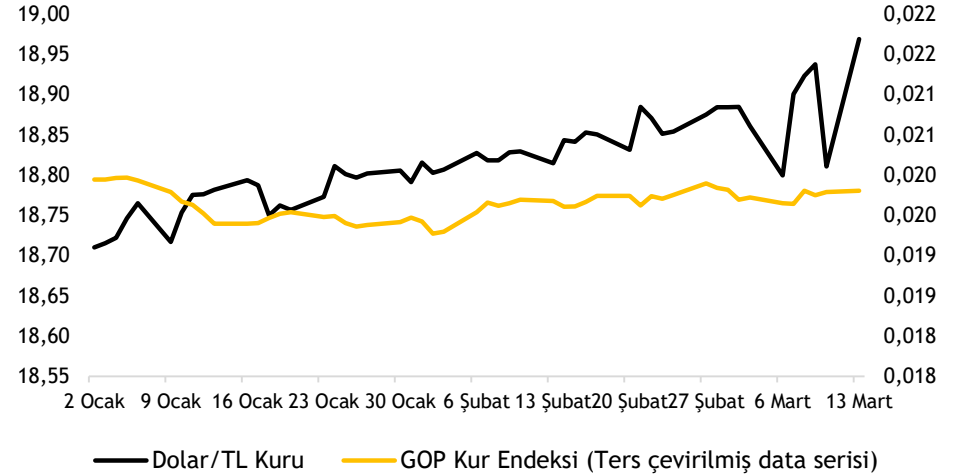
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



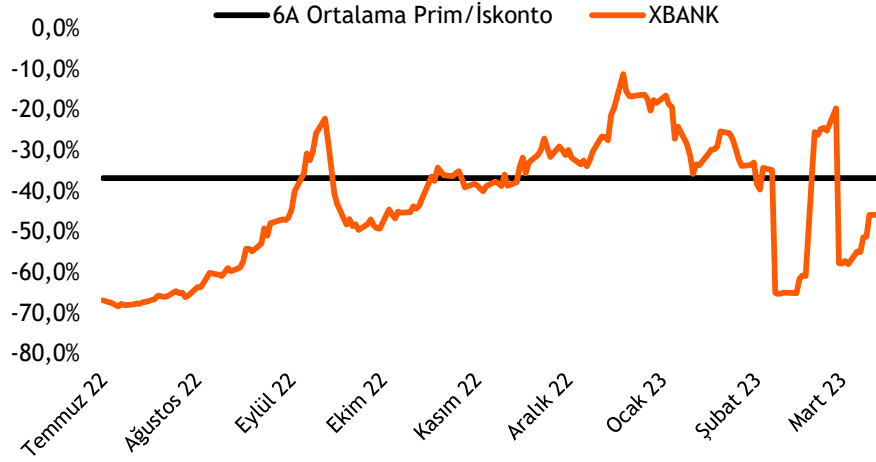
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



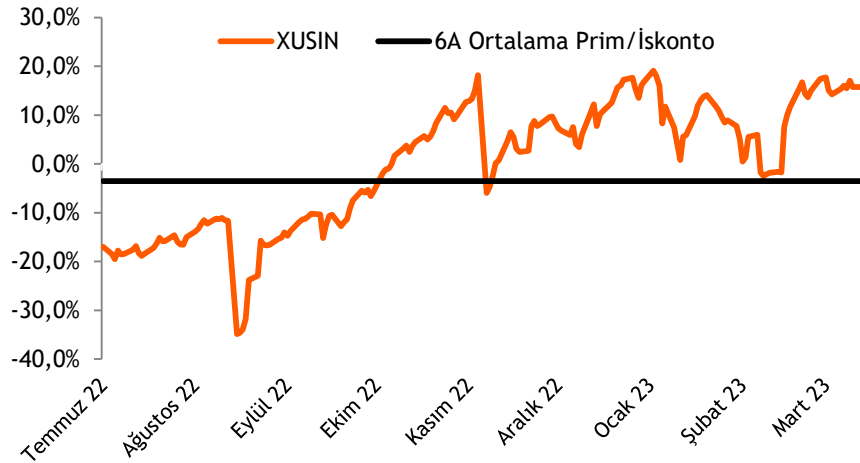
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %46 iskontolu (PD/DD)



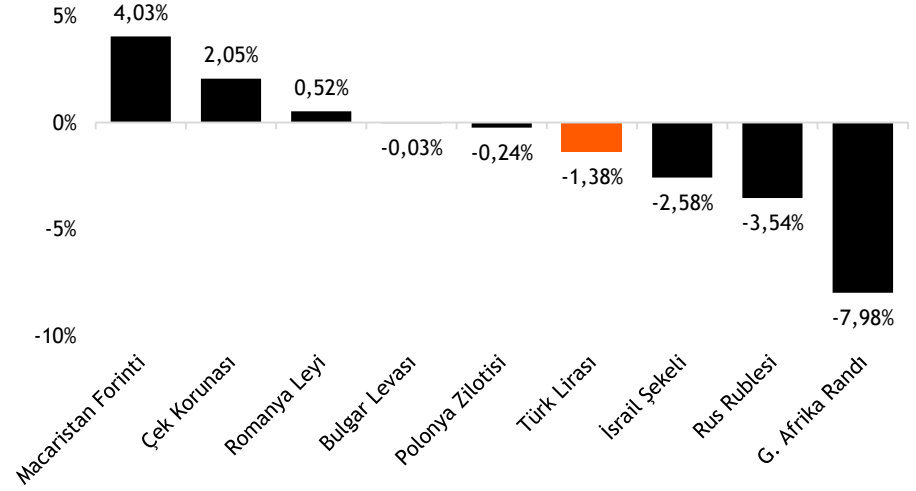
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %15,8 primli (FD/FAVÖK)



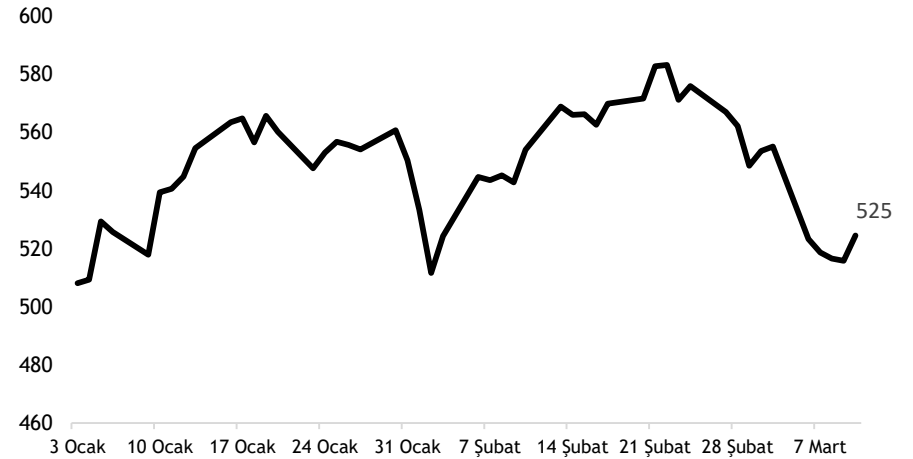
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



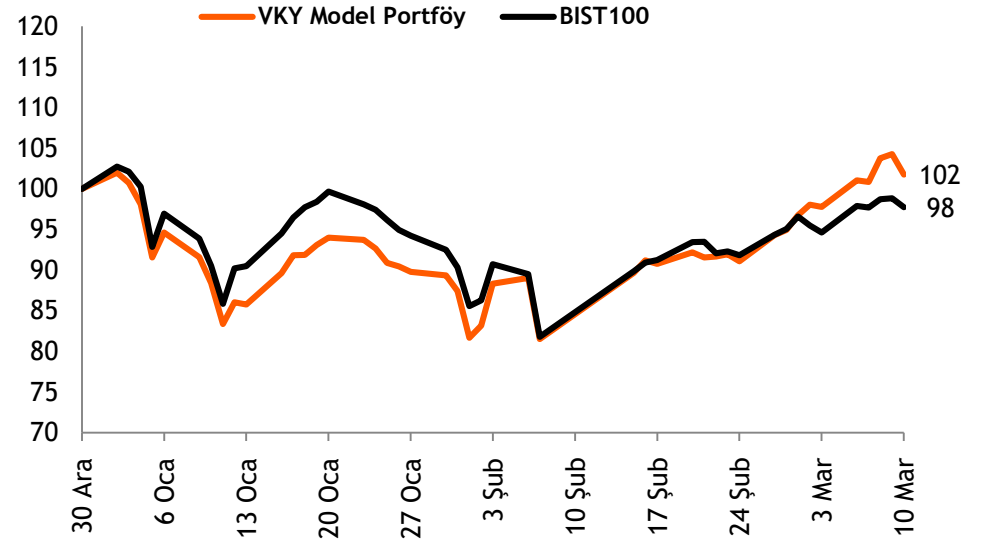
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 6.000 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 %4,1 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,1 pozitif ayrıştı.

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyon TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
YYLGD	18.431	0,2%	18,4%	66,00	39,00	69%	0,60
TTRAK	29.588	0,6%	17,7%	845,00	554,40	52%	0,76
AKBNK	101.504	3,9%	16,7%	23,40	19,52	20%	1,18
BIMAS	85.980	3,7%	16,1%	199,00	141,60	41%	0,78
SISE	145.013	5,3%	16,0%	60,80	47,34	28%	1,00
TOASO	96.350	1,8%	15,0%	207,00	192,70	7%	1,05

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	101.504	19,52	3.925	AL	EÜG	23,40	20%
GARAN	119.532	28,46	1.648	AL	EÜG	33,00	16%
HALKB	59.779	12,03	1.118	TUT	EPG	10,20	-15%
ISCTR	145.600	14,56	2.863	AL	EÜG	13,40	-8%
YKBNK	100.182	11,86	3.341	AL	EÜG	11,50	-3%
TSKB	13.160	4,70	690	TUT	EÜG	4,70	0%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	15.373	113,80	386	TUT	EPG	105,00	-8%
AKCNS	11.410	59,60	142	TUT	EPG	82,00	38%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	90.885	134,50	992	TUT	EPG	138,50	3%
VESTL	19.675	58,65	867	TUT	EAG	51,50	-12%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	142.660	40,76	6.248	TUT	EPG	34,50	-15%
KRDMD	16.151	20,70	4.874	TUT	EPG	18,50	-11%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	17.800	17,80	100	AL	EPG	23,10	30%
EKGYO	30.742	8,09	3.854	AL	EÜG	10,50	30%
ISGYO	10.652	11,11	428	TUT	EPG	11,00	-1%

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	29.716	81,80	570	AL	EÜG	105,00	28%
THYAO	191.406	138,70	7.950	TUT	EPG	135,00	-3%
PGSUS	51.764	506,00	1.643	TUT	EÜG	540,00	7%
<b>Holding</b>							
KCHOL	218.594	86,20	2.093	AL	EÜG	93,10	8%
SAHOL	91.288	44,74	2.525	AL	EÜG	58,00	30%
SISE	145.013	47,34	3.231	AL	EÜG	60,80	28%
<b>Savunma</b>							
ASELS	129.276	56,70	4.905	TUT	EPG	50,28	-11%
OTKAR	23.568	982,00	156	TUT	EPG	838,00	-15%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	215.810	600,75	1.356	TUT	EÜG	596,00	-1%
TOASO	96.350	192,70	1.409	AL	EÜG	207,00	7%
DOAS	29.040	132,00	410	AL	EÜG	202,00	53%
TTRAK	29.588	554,40	190	AL	EÜG	845,00	52%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.760	29,34	62	AL	EÜG	44,00	50%
BIMAS	85.980	141,60	1.050	AL	EÜG	199,00	41%
MGROS	29.494	162,90	350	AL	EÜG	286,00	76%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	18.431	39,00	132	AL	EÜG	66,00	69%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	77.352	35,16	2.277	TUT	EPG	43,30	23%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	42.235	34,44	425	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
13 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge		-9,9 mlr \$	-5,91 mlr \$
13 Mar.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 4Ç22 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi.			
14 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,8%	3,7%
14 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,5%
14 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		6,0%	6,4%
15 Mar.	Japonya	02:50		BOJ Toplantı Tutanakları (17-18 Ocak)			
15 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,5%	-1,8%
15 Mar.	Çin	05:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		3,2%	1,3%
15 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Satışları			97,7 bin
15 Mar.	Türkiye	12:00	Şub.	Bütçe Dengesi			-32,2 mlr TL
15 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,4%	-1,1%
15 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,7%
15 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Yıllık %		5,4%	6,0%
15 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi		-7,7	-5,8
15 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,3%	3,0%
16 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		-1.133 mlr ¥	-3.496 mlr ¥
16 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-4,6%
16 Mar.	Japonya	07:30	Oca.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-1,1%
16 Mar.	Türkiye	14:30	Oca.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			5,3%
16 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			211 bin
16 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları		1.310 bin	1.309 bin
16 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri		1.350 bin	1.339 bin
16 Mar.	ABD	15:30	Mar.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-14,8	-24,3
16 Mar.	Avro Bölgesi	16:15	Mar.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,5%	3,0%
16 Mar.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
17 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			35,8%
17 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		8,5%	8,6%
17 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,8%	0,8%
17 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,5%	0,0%
17 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Kapasite Kullanımı		78,5%	78,3%
17 Mar.	ABD	17:00	Şub.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,2%	-0,3%
17 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67	67
17 Mar.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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.