

# Haftalık Strateji Bülteni

- ❑ Küresel piyasalarda geçen haftanın gündemi bankacılık sektörüne yönelik endişeler olmaya devam etti. ABD’de bankacılık sektöründe izlenen gelişmelerin yanı sıra Credit Suisse’e dair endişeler sebebiyle Avrupa bankalarında da satışlar hız kazandı ve Avrupa’da geçen hafta Stoxx 50 endeksi %3,89 düşüş gösterdi. ABD’de Dow Jones yatay, S&P 500 ise %1,4 alıcılı tamamladı haftayı. Geçtiğimiz hafta ABD’de yaşanan bankacılık sektöründeki kriz endişelerinin ardından orta ölçekli bankalar tüm mevduatlarının 2 yıl süreyle tüm mevduatları kapsayacak şekilde sigortalanmasını talep ederken, ABD Başkanı Biden, kurumlarının başarısız olmasına neden olan banka yöneticilerine daha ağır cezalar uygulanması gerekliliğiyle ilgili açıklama yayımladı. Avrupa tarafında ise İsviçre’nin en büyük bankası UBS, bankacılık krizinde endişelerin Avrupa’daki kaynağı konumundaki Credit Suisse’i satın aldı. Bu satın alma ardından Fed ve 5 büyük merkez bankasından yapılan ortak açıklamada, dolar swap hattı düzenlemeleri aracılığıyla likiditeyi artırma adımları devam ettirilecek. Gelişmelerle birlikte bu sabah Avrupa’da endekslerde hafif gerilemeler gözlemlenirken, ABD vadeliileri de satıcılı seyreliyor.
- ❑ Ayrıca mevcut gelişmeler doğrultusunda Fed’in 22 Mart tarihli toplantısında faiz artırımına gitmeyeceğine yönelik beklentilerin yükselmesinin etkisiyle ABD 10 yıllık tahvil getirileri %3,4 düzeyinin altına geri çekilirken, ons altın 2.000 \$ seviyesi üzerine yükseldi.
- ❑ Avrupa’daki bankacılık krizi endişelerine rağmen Avrupa Merkez Bankası faiz artırımından geri adım atmadı ve beklentilere paralel 50 bp faiz artırdı ve ana refinansman faizini %3,5’e çıkardı. Karar ardından AMB Başkanı Lagarde yaptığı basın toplantısında, piyasadaki tansiyonu yakından takip ettiklerini belirtirken, bankacılık sektörünün şu anda 2008’e kıyasla çok daha güçlü pozisyonda olduğunu ifade etti. Lagarde ayrıca enflasyonun uzun bir süre yüksek kalmaya devam edeceğini söyledi. Geçen hafta 1,05 düzeyine gerileyen Euro/dolar paritesi bugün 1,067 üzerine tırmandı tekrar.
- ❑ Yurt içinde ise geçtiğimiz haftayı Borsa İstanbul satıcılı bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %4,6 düşüşle kapattı. Yurt içinde 13 Mart itibarıyla 4Ç22 bilanço dönemi tamamlandı. Bundan dolayı önceki haftalara nazaran daha sakin gündem yer aldı. BIST endeks değişiklikleri açıklandı, buna göre 2023 2Ç’den itibaren BIST 30 endeksinden TKFEN çıkarılırken, ENKAL eklendi. Veri gündeminde, TCMB piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %35,76’dan %37,72’ye yükseldi. OECD, Türkiye için 2023 büyüme tahminini %2,8 düzeyine indirirken, enflasyon tahminini ise %44,6 seviyesinde korudu. Cuma günü periyodik olarak yayımladığı ülke kredi değerlendirme raporunu açıklayan Fitch, yılın ilk değerlendirmesinde Türkiye’nin kredi notunu ‘B’, görünümünü ‘negatif’ teyit ederek değişikliğe gitmedi.

### Fed faiz oranlarına yönelik yükseliş beklentileri geriledi...



Kaynak: Bloomberg

### Altın fiyatları son 1 yılın zirvesine ulaştı...



Kaynak: Bloomberg

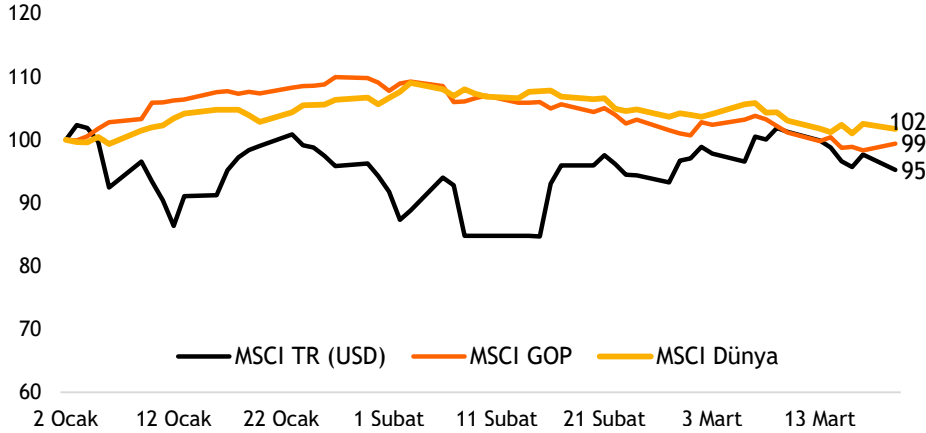
- ❑ Küresel piyasalarda bu haftanın en önemli gündemi 22 Mart tarihinde açıklanacak olan Fed faiz kararı toplantı sonucu olacak. Bloomberg anketine göre, Fed'in faiz aralığını 25 bp puan artırarak %4,5-%4,75'den %4,75-%5,0 düzeyine yükseltmesi bekleniyor. Ayrıca karar ardından Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları yakından izlenecektir. Ayrıca ABD'de bu hafta 2. el konut satışları, yeni konut satışları ve dayanıklı mal siparişleri takip edilecek. Avrupa tarafında ise İngiltere Merkez Bankası 23 Mart'ta para politikası toplantısını gerçekleştirecek, gösterge faiz oranında 25 bp artırım bekleniyor. Bunun yanı sıra İngiltere'de TÜFE, Almanya'da Zew Beklenti endeksi, Avro Bölgesi için S&P Global PMI İmalat ve İmalat Dışı verileri açıklanacak.
- ❑ Yurt içinde ise bu hafta gözler TCMB'nin 23 Mart tarihinde gerçekleştireceği PPK toplantısında olacak. Piyasa tarafından TCMB'nin bu ayki toplantıda haftalık repo faiz oranının %8,5'den %8,25 düzeyine düşüreceği öngörülüyor. Böylece faiz oranı 2020 Eylül'den bu yana en düşük seviyeye gerileyecek.
- ❑ BIST 100 endeksi yeni haftaya hafif satıcı bir seyirle başladı. Yurt dışında bankacılık sektörü öncülüğünde devam eden dalgalanma sürerken, içeride de yukarı hareketler, düşük hacimle satışlarla karşılaşıyor. Mevcut görünümde 5.300 güçlü hacim desteğinde yeniden aşılmadığı sürece temkinli olunmalı, gerilemelerde 5.000 desteğinin korunup korunamayacağı takip edilmelidir.

#### Gerilemelerde 5.000 desteği yakından izlenmeli...



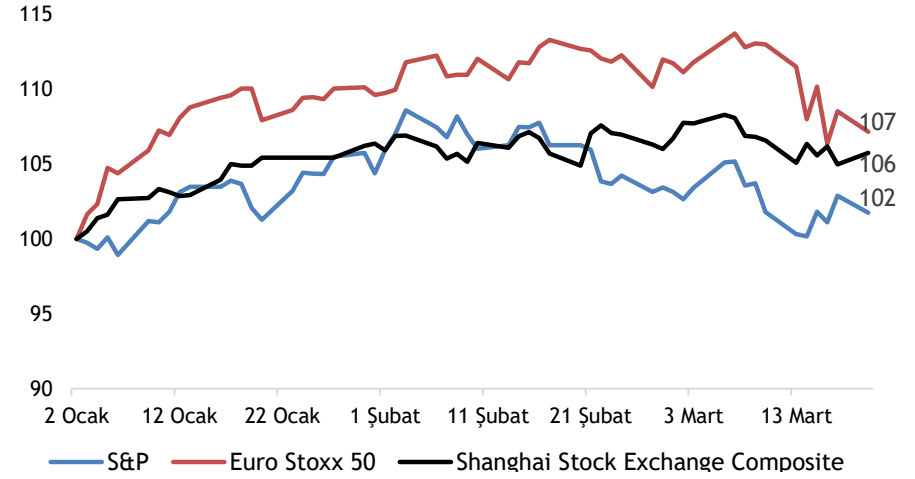
Kaynak: Matriks

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



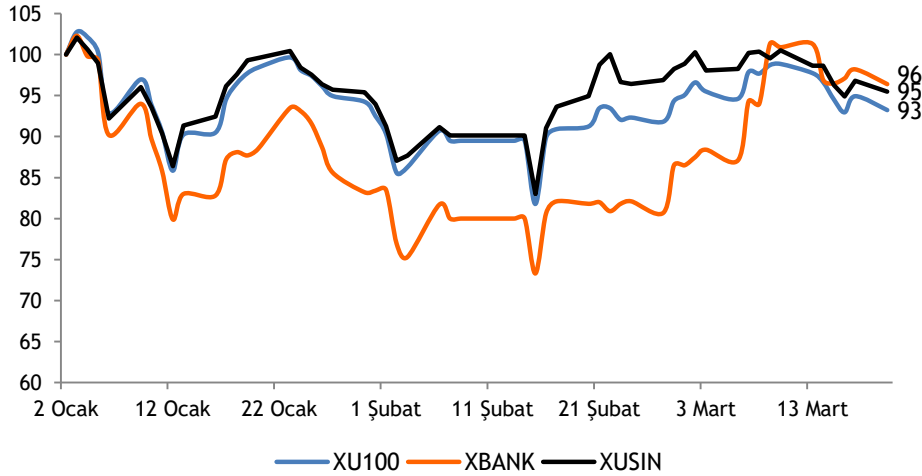
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



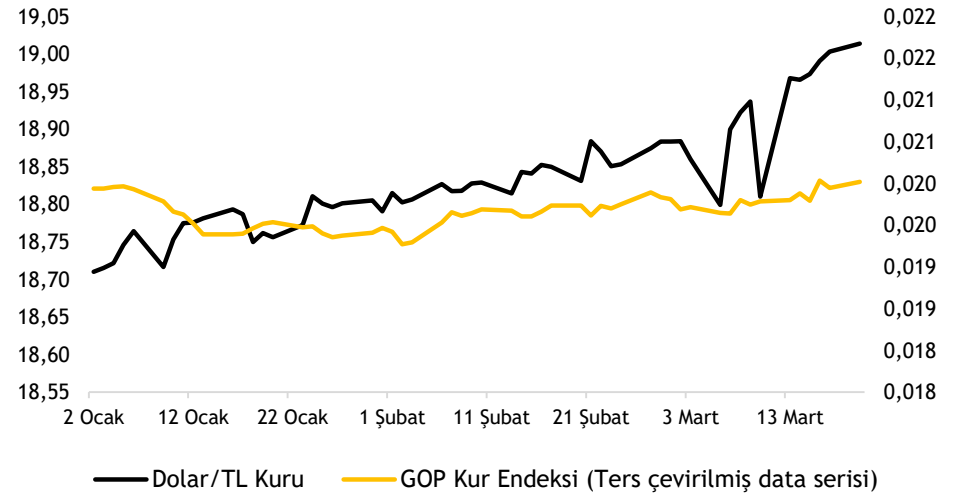
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



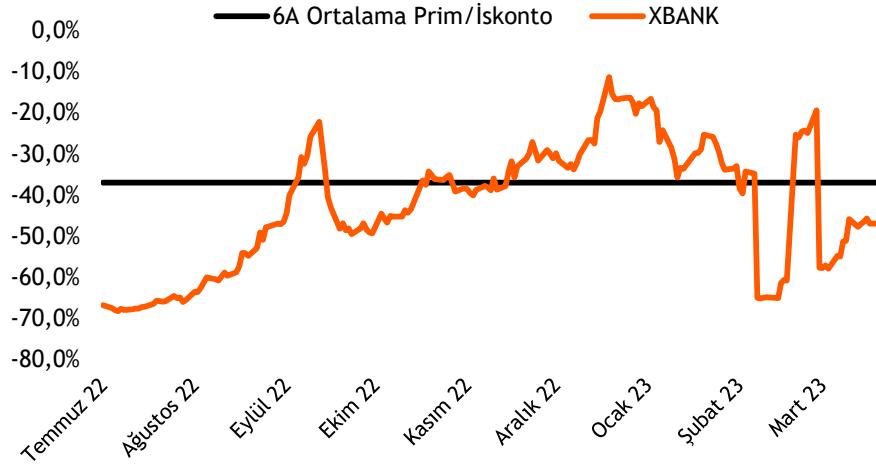
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



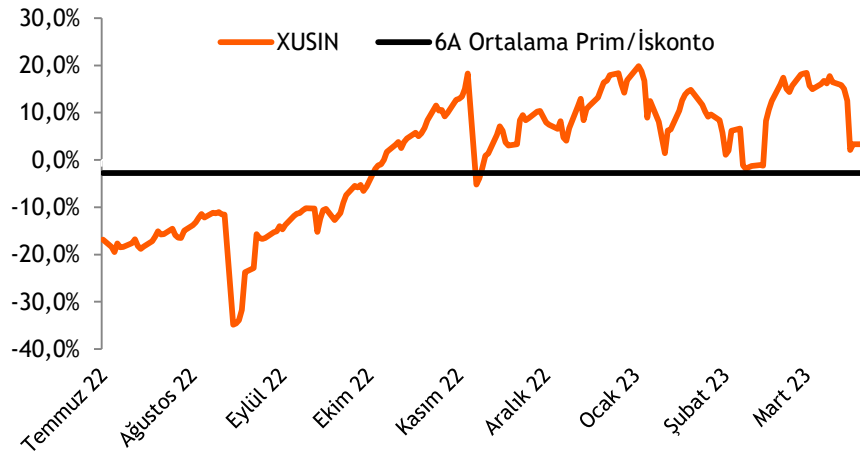
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (PD/DD)



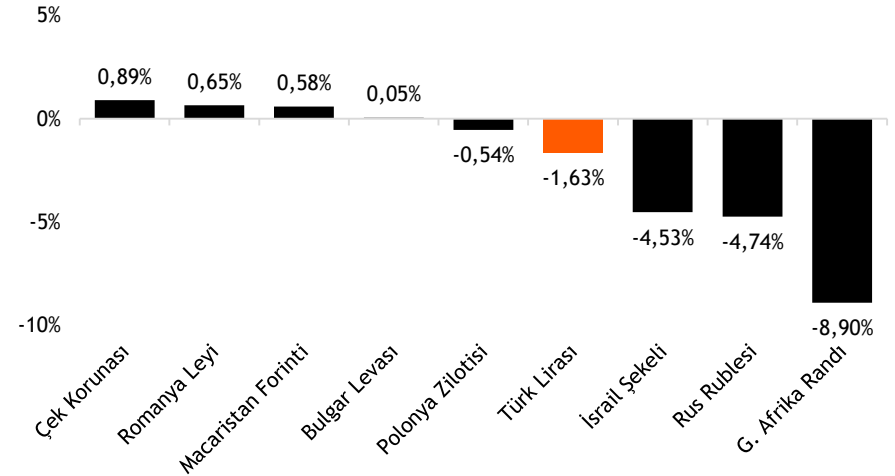
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %3,3 primli (FD/FAVÖK)



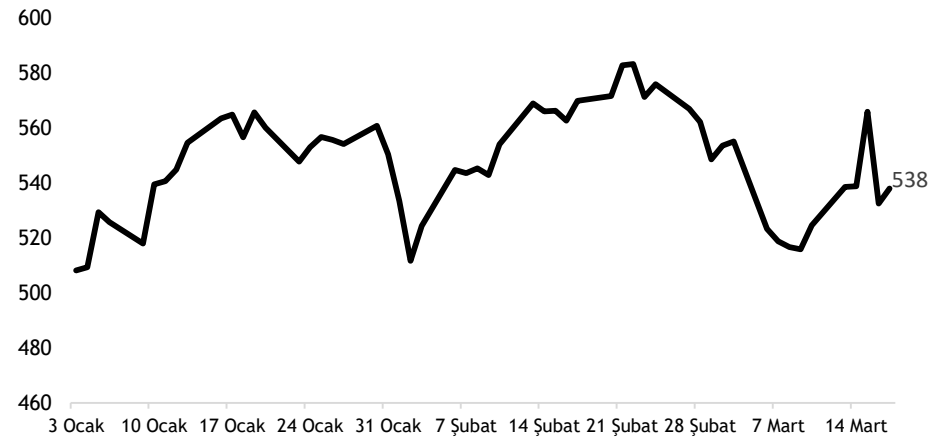
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



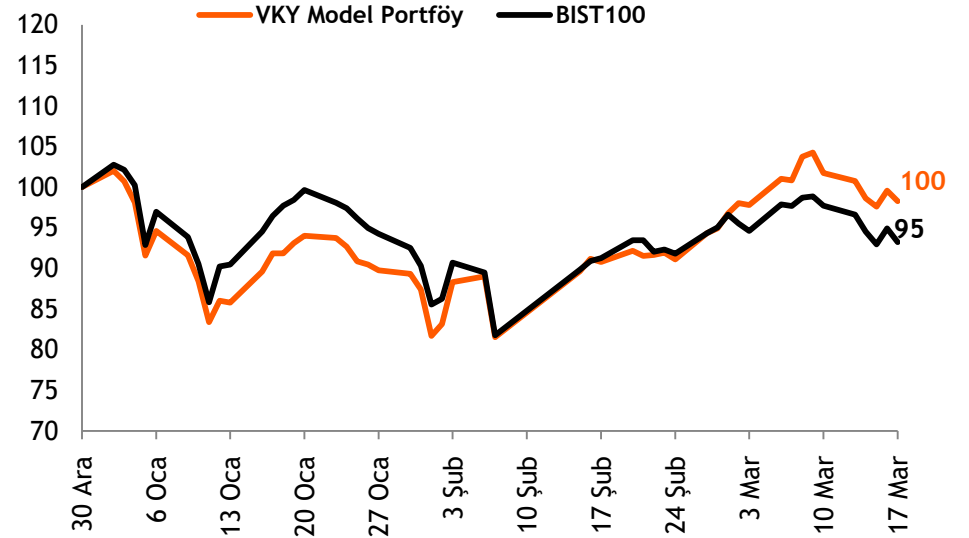
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 0,90'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,4 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,4 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	17.108	0,2%	18,4%	66,00	36,20	82%	0,64
TTRAK	28.873	0,5%	17,7%	845,00	541,00	56%	0,80
AKBNK	94.692	3,9%	16,7%	23,40	18,21	29%	1,20
BIMAS	88.226	4,0%	16,1%	219,00	145,30	51%	0,75
SISE	140.785	5,4%	16,0%	60,80	45,96	32%	0,99
TOASO	92.450	1,7%	15,0%	207,00	184,90	12%	1,07

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	94.692	18,21	3.755	AL	EÜG	23,40	29%
GARAN	107.352	25,56	1.566	AL	EÜG	33,00	29%
HALKB	54.064	10,88	941	TUT	EPG	10,20	-6%
ISCTR	147.200	14,72	2.983	AL	EÜG	13,40	-9%
YKBNK	95.029	10,31	3.244	AL	EÜG	11,50	12%
TSKB	12.404	4,43	612	TUT	EÜG	4,70	6%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	15.386	113,90	404	TUT	EPG	105,00	-8%
AKCNS	11.583	60,50	142	TUT	EPG	82,00	36%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	85.953	127,20	1.015	TUT	EPG	138,50	9%
VESTL	18.702	55,75	788	TUT	EAG	51,50	-8%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	133.000	38,00	6.122	TUT	EPG	34,50	-9%
KRDMD	15.175	19,45	4.331	TUT	EPG	18,50	-5%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	16.150	16,15	94	AL	EPG	23,10	43%
EKGYO	26.904	7,08	3.534	AL	EÜG	10,50	48%
ISGYO	9.750	10,17	413	TUT	EPG	11,00	8%

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	28.427	78,25	543	AL	EÜG	105,00	34%
THYAO	174.570	126,50	7.432	TUT	EPG	135,00	7%
PGSUS	51.406	502,50	1.554	TUT	EÜG	540,00	7%
<b>Holding</b>							
KCHOL	200.082	78,90	1.995	AL	EÜG	93,10	18%
SAHOL	85.983	42,14	2.259	AL	EÜG	58,00	38%
SISE	140.785	45,96	3.098	AL	EÜG	60,80	32%
<b>Savunma</b>							
ASELS	130.758	57,35	4.552	TUT	EPG	50,28	-12%
OTKAR	22.445	935,20	146	TUT	EPG	838,00	-10%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	200.335	570,90	1.324	TUT	EÜG	596,00	4%
TOASO	92.450	184,90	1.398	AL	EÜG	207,00	12%
DOAS	29.216	132,80	384	AL	EÜG	202,00	52%
TTRAK	28.873	541,00	186	AL	EÜG	845,00	56%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	1.798	29,96	62	AL	EÜG	70,00	134%
BIMAS	88.226	145,30	1.046	AL	EÜG	219,00	51%
MGROS	32.191	177,80	352	AL	EÜG	286,00	61%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	17.108	36,20	127	AL	EÜG	66,00	82%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	70.180	31,90	2.149	TUT	EPG	43,30	36%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	39.047	31,84	397	TUT	EPG	49,50	55%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
20 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	ÜFE - Aylık %			-1,0%
20 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			-8,8 mlr £
21 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi		17,5	28,1
21 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları		4,15 mn	4,00 mn
21 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları - Aylık %		3,8%	-0,7%
21 Mar.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı.			
22 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			-0,6%
22 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		9,9%	10,1%
22 Mar.	Avro Bölgesi	11:45		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Mar.	ABD	21:00	Mar.	Fed Faiz Kararı Toplantısı		4,75-5,0%	4,50-4,75%
22 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
23 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			82,5
23 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		8,25%	8,50%
23 Mar.	İngiltere	15:00	Mar.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,25%	4,00%
23 Mar.	ABD	15:30	4Ç22	Cari Denge		-213,2 mlr \$	-217,1 mlr \$
23 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			192 bin
23 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,23
23 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları		650 bin	670 bin
23 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-3,0%	7,2%
23 Mar.	Avro Bölgesi	18:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi		-18,9	-19,0
24 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		3,3%	4,3%
24 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			56,5%
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	S&P Global/BME PMI İmalat		47,5	46,3
24 Mar.	Almanya	11:30	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,3	50,9
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	S&P Global PMI İmalat		48,8	48,5
24 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,5	52,7
24 Mar.	İngiltere	12:30	Mar.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			49,3
24 Mar.	İngiltere	12:30	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,5
24 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri		1,7%	-4,5%
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat		47,3	47,3
24 Mar.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,3	50,6

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, 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.