

Haftalık Strateji Bülteni

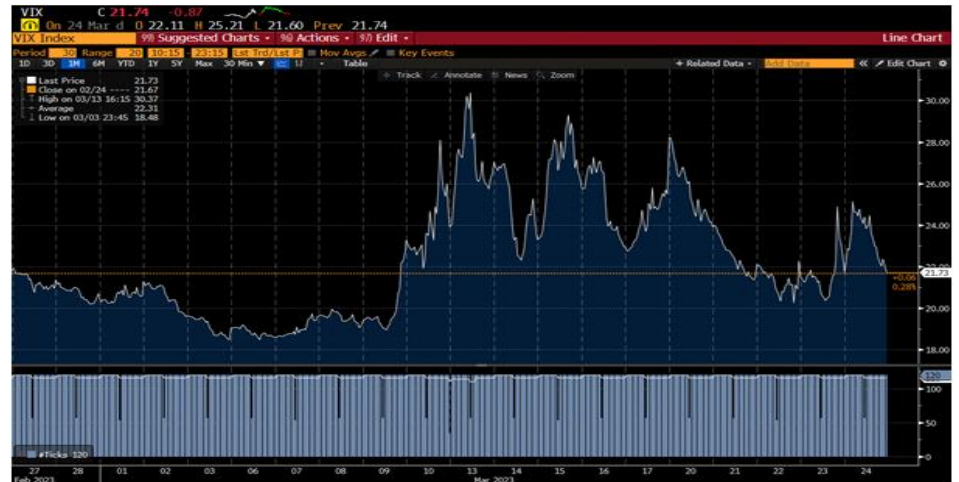
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların odağında bankacılık sektörüne yönelik gelişmeler olmaya devam etti. Özellikle haftanın son işlem gününde Avrupa'da Deutsche Bank 1 yıl vadeli tahvilin CDS maliyeti 680 seviyelerine tırmanmasının ardından Deutsche Bank hisselerinde gün içerisinde %15'e ulaşan değer kayıpları görüldü. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın AB liderlerine Avrupa bankalarının güçlü sermayelerinin sayesinde dayanıklı olduğunu söylemesinin ardından Avrupa borsaları kayıplarının bir kısmını geri alsa da cuma gününü satıcılar tamamladı. Haftalık bazda bakıldığında ise, Cuma günü kayıplara karşın Avrupa'da gösterge Stoxx 50 endeksi haftayı %1,6 yükselişle tamamlarken, ABD'de ise Dow Jones endeksi %1,18 değer kazandı. Bu sabah Avrupa borsaları pozitif bir seyir izlerken, Cuma günü 25,2 seviyesine kadar yükselen VIX endeksi şu sıralar 21,7 düzeyinde seyrediyor.
- Geçen hafta yurt dışında ana gündem olan Fed toplantısında, faizler 25 baz puan artırılarak %4,75-5,00 bandına yükseltilirken, karar oy birliği ile alındı. Başkan Powell, faiz kararı ardından yaptığı açıklamalarda, verilere bağlı karar alma süreçlerinin devam edeceğini belirtirken, bankacılık sisteminin sağlam ve dayanıklı olduğunu ifade etti. Ekonomiye ilişkin tahminlerde ise federal fon oranı %5,1 seviyesinde sabit bırakılırken, enflasyon tahmini %3,1'den %3,3 seviyesine çıktı. Geçen hafta %3,64 düzeyine kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faiz oranları %3,3 düzeyine geriledikten sonra şu sıralar %3,41 seviyelerinde seyrediyor. Ayrıca geçen hafta İngiltere Merkez Bankası da gerçekleştirdiği toplantı ardından politika faizini piyasa beklentilerine paralel, 25 baz puan artırarak %4,25'e çıkardı.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta TCMB gerçekleştirdiği PPK toplantısında, faiz indirimine gideceği beklentilerinin aksine, politika faizini %8,5 seviyesinde sabit bıraktı. Karar ile birlikte yayımlanan duyuruda TCMB, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyon seviyesinde iyileşmelerin gözlemlendiği belirtirken, depremi neden olduğu arz-talep dengesizliklerinin enflasyon üzerindeki etkilerinin yakından takip edildiğini vurguladı. Borsa İstanbul'da zayıflayan işlem hacmi dikkat çekerken, haftalık bazda BIST100 endeksi %2,0 değer kaybetti.

Avrupa bankalarının tahvillerinin CDS'leri yükselişte...



Kaynak: Bloomberg

VIX endeksi 21,7 düzeyinde seyrediyor...



Kaynak: Bloomberg

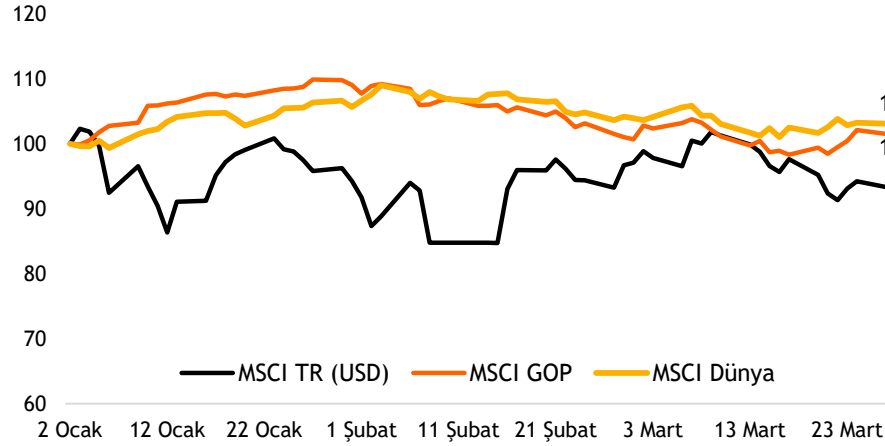
- ❑ Önceki haftalara nazaran bu hafta küresel piyasalarda veri gündemi daha sakin olacak. Bu hafta ABD’de 4Ç revize büyüme verilerinin yanı sıra kişisel gelir-harcamalar ve Michigan tüketici güven endeksi yakından izlenecek. Avro Bölgesi’nde ise Cuma günü açıklanacak olan Mart ayı öncü TÜFE yakından izlenecek. Ayrıca, bankacılık sektörüne yönelik endişelerin zirve yaptığı bu dönemde Cuma günü TSİ 18:00’de AMB Başkanı Lagarde’ın konuşması takip edilecek. Bu hafta içeride Çarşamba günü BDDK tarafından açıklanacak olan aylık sektör verileri ve ayrıca Cuma günü S&P’nin yayımlayacağı Türkiye’nin kredi notuna yönelik değerlendirme raporu ön planda olacak.
- ❑ BIST 100 endeksinde 5.000 üzerinde kalındığı sürece 5.150-5.300 bandına doğru denemelerin sürme potansiyeli bulunsa da, bu denemelerin kar satışlarıyla karşılaşacağı görüşündeyiz. Giderek zayıflayan işlem hacmine bağlı olarak endekste yeni denge noktasının bulunmasına yönelik arayışlarla dalgalı seyrin sürmesi beklenmelidir.

Endekste dalgalı seyrin devam etmesini bekliyoruz...



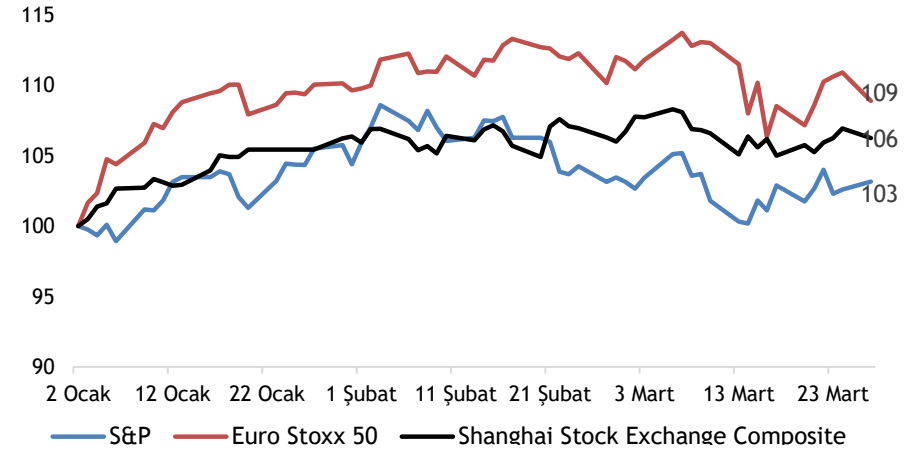
Kaynak: Matriks

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



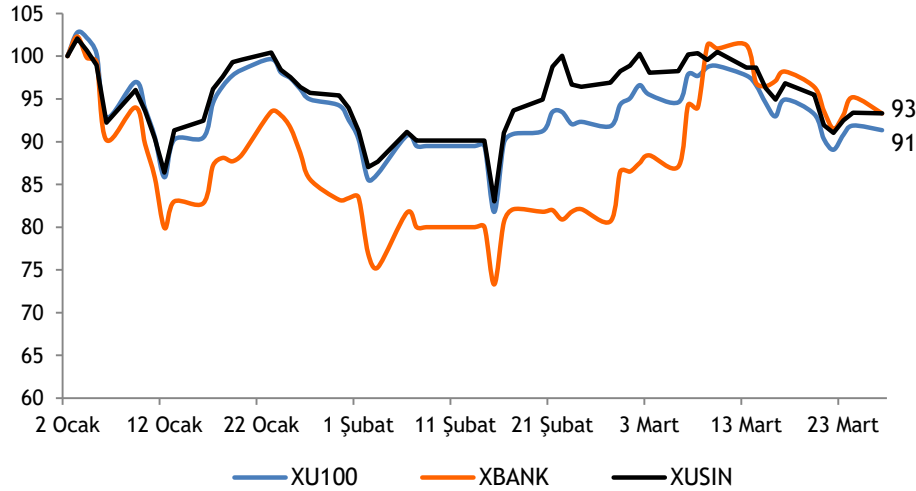
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



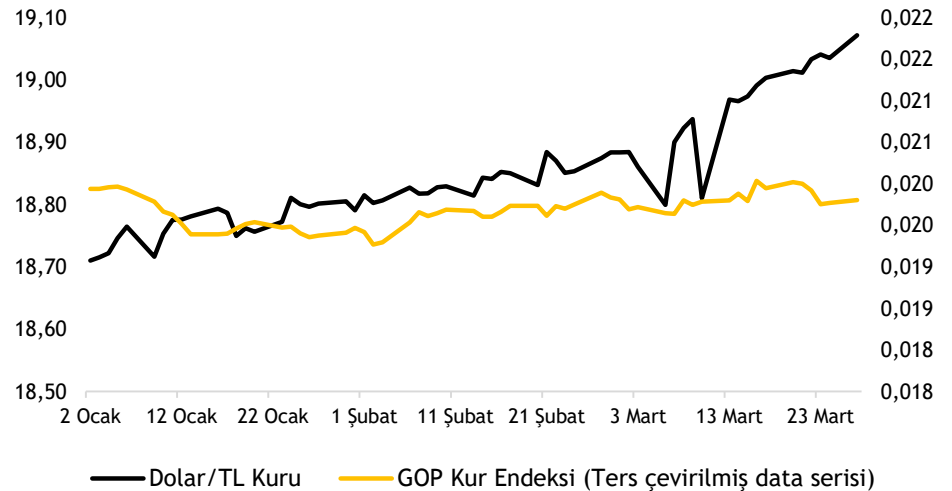
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



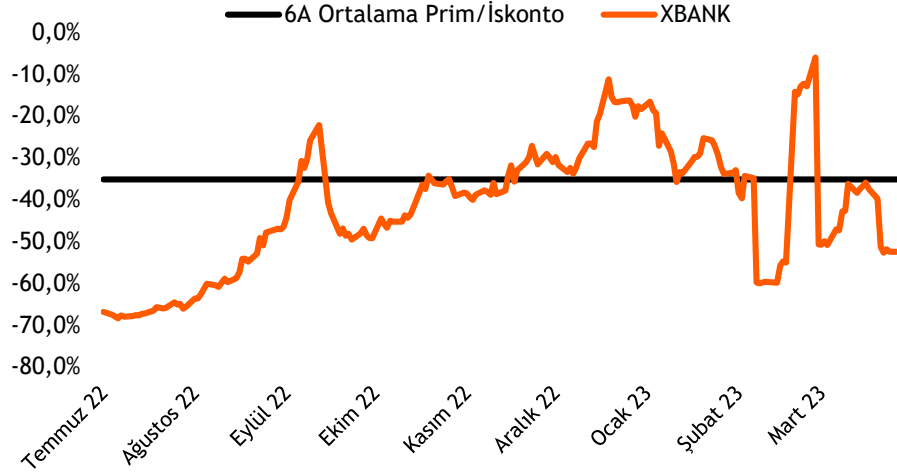
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

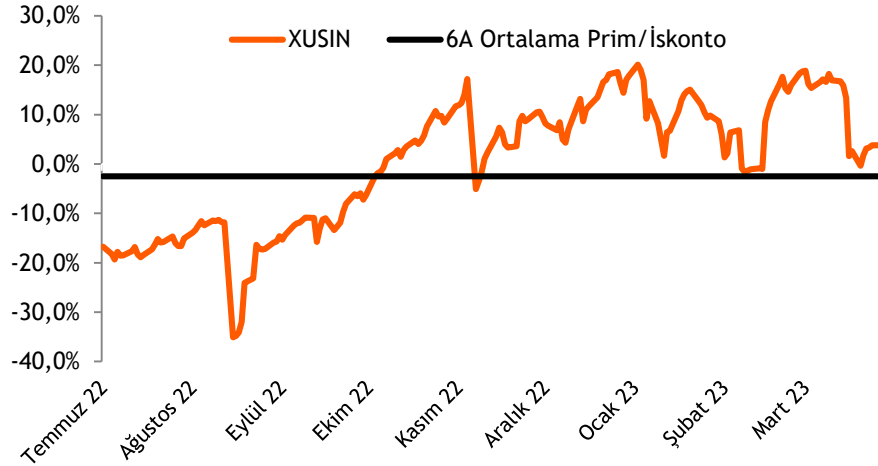


Kaynak: Bloomberg

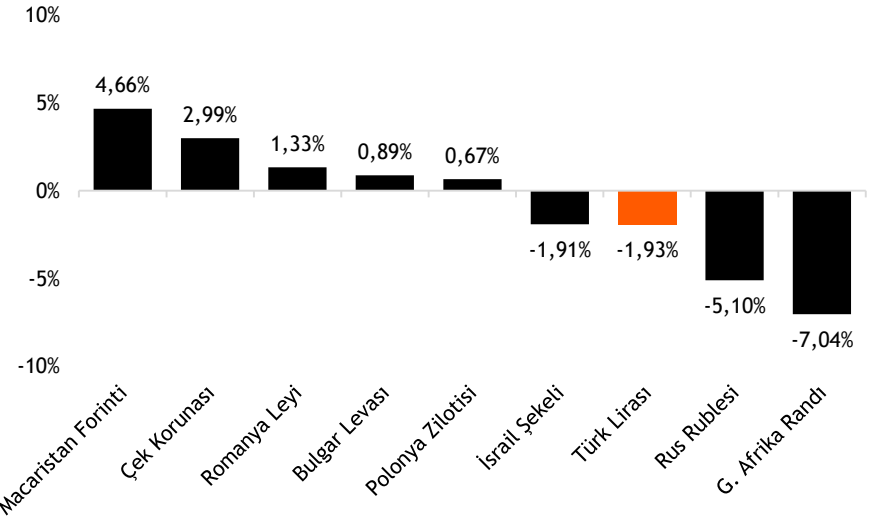
Türk bankaları benzerlerine göre %52 iskontolu (PD/DD)



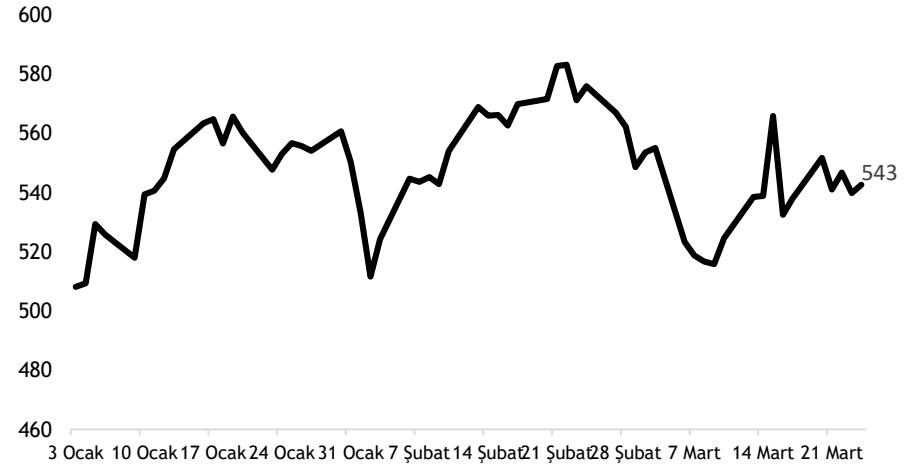
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %3,8 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

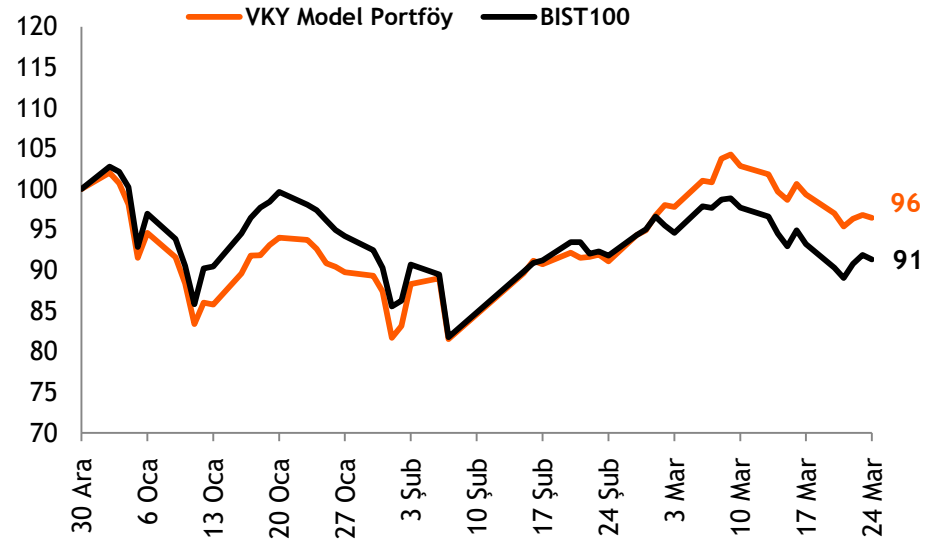


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Aralık tarihinde güncelledik. Yılın son çeyreğinde güçlü finansallar açıklamasını beklediğimiz aynı zamanda da hedef fiyatlarımıza göre yüksek getiri potansiyeli sunan Türk Traktör ve Yayla Agro Gıda'yı model portföyümüze ekledik.
- ❑ 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 0,91'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %5,6 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	15.142	0,2%	18,4%	66,00	32,04	106%	0,69
TTRAK	27.106	0,5%	17,7%	845,00	507,90	66%	0,81
AKBNK	93.600	3,9%	16,7%	23,40	18,00	30%	1,19
BIMAS	86.101	4,0%	16,1%	219,00	141,80	54%	0,76
SISE	137.477	5,4%	16,0%	60,80	44,88	35%	0,99
TOASO	93.550	1,7%	15,0%	207,00	187,10	11%	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
Bankacılık							
AKBNK	93.600	18,00	3.492	AL	EÜG	23,40	30%
GARAN	113.064	26,92	1.453	AL	EÜG	33,00	23%
HALKB	54.809	11,03	756	TUT	EPG	10,20	-8%
ISCTR	138.500	13,85	2.825	AL	EÜG	13,40	-3%
YKBNK	86.920	10,29	2.799	AL	EÜG	11,50	12%
TSKB	12.152	4,34	492	TUT	EÜG	4,70	8%
Çimento							
CIMSA	14.292	105,80	419	TUT	EPG	105,00	-1%
AKCNS	12.195	62,39	146	TUT	EPG	82,00	31%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	82.844	122,60	1.017	TUT	EPG	138,50	13%
VESTL	17.645	52,60	700	TUT	EAG	51,50	-2%
Demir-Çelik							
EREGL	129.850	37,10	6.089	TUT	EPG	34,50	-7%
KRDMD	15.238	19,53	4.124	TUT	EPG	18,50	-5%
Gayrimenkul							
TRGYO	15.600	15,60	86	AL	EPG	23,10	48%
EKGYO	26.220	6,90	3.235	AL	EÜG	10,50	52%
ISGYO	9.731	10,15	367	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
Havacılık							
TAVHL	27.791	76,50	466	AL	EÜG	105,00	37%
THYAO	177.192	128,40	7.072	TUT	EPG	135,00	5%
PGSUS	49.523	484,10	1.456	TUT	EÜG	540,00	12%
Holding							
KCHOL	199.956	77,12	1.911	AL	EÜG	93,10	21%
SAHOL	84.391	41,36	2.016	AL	EÜG	58,00	40%
SISE	137.477	44,88	2.967	AL	EÜG	60,80	35%
Savunma							
ASELS	128.364	56,30	4.289	TUT	EPG	50,28	-11%
OTKAR	22.080	920,00	137	TUT	EPG	838,00	-9%
Otomotiv							
FROTO	211.213	601,90	1.256	TUT	EÜG	596,00	-1%
TOASO	93.550	187,10	1.396	AL	EÜG	207,00	11%
DOAS	28.072	127,60	379	AL	EÜG	202,00	58%
TTRAK	27.106	507,90	181	AL	EÜG	845,00	66%
Perakende							
BIZIM	1.679	27,98	60	AL	EÜG	70,00	150%
BIMAS	86.101	141,80	996	AL	EÜG	219,00	54%
MGROS	30.870	170,50	346	AL	EÜG	286,00	68%
Gıda							
YYLGD	15.142	32,04	118	AL	EÜG	66,00	106%
Telekomünikasyon							
TCELL	69.696	31,68	1.990	TUT	EPG	43,30	37%
Enerji							
AKSEN	39.341	32,08	349	TUT	EPG	49,50	54%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Mar.	Çin	04:30	Şub.	Sanayî Kârları -Yıllık %			-4,0%
27 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			75,2%
27 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,4
27 Mar.	Almanya	11:00	Mar.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			91,1
27 Mar.	ABD	17:30	Mar.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-13,5
28 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %			-0,4%
28 Mar.	ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi		102,1	102,9
28 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-16,0
29 Mar.	Türkiye	14:00	Şub.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
29 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			8,1%
30 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Ekonomik Güven Endeksi			99,1
30 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			
30 Mar.	Türkiye	14:00	Mar.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
30 Mar.	Almanya	15:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,8%
30 Mar.	Almanya	15:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %			8,7%
30 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
30 Mar.	ABD	15:30	4Ç22	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,8%	2,7%
30 Mar.	ABD	15:30	4Ç22	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			4,3%
31 Mar.	Japonya	02:30	Mar.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			3,4%
31 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	İşsizlik Oranı			2,4%
31 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-5,3%
31 Mar.	Çin	04:30	Mar.	CFLP PMI İmalat			52,6
31 Mar.	Çin	04:30	Mar.	CFLP PMI İmalat Dışı			56,3
31 Mar.	İngiltere	09:00	4Ç22	GSYH Çeyreksele %			0,0%
31 Mar.	İngiltere	09:00	4Ç22	GSYH Yıllık %			0,4%
31 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			-14,2 mlr \$
31 Mar.	Almanya	10:55	Mar.	İşsizlik Oranı %			5,5%
31 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İşsizlik Oranı %			6,7%
31 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Tahmini TÜFE -Yıllık %			8,5%
31 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Kişisel Gelirler			0,6%
31 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Kişisel Harcamalar		0,3%	1,8%
31 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			
31 Mar.	Avro Bölgesi	18:00		AMB Başkanı Lagarde'in konuşması			
31 Mar.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			B/Durağan

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, 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.