

Haftalık Strateji Bülteni

- ❑ Küresel piyasalar bankacılık krizinin endişelerinin azalması ile birlikte pozitif bir görünümle geçen haftayı tamamladı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %3,22 yükseliş gösterirken, Avrupa’da Stoxx 50 endeksi %4,46 değer kazandı. OPEC+ üyesi ülkelerin petrol üretiminde beklenmedik şekilde kesinti kararı almasından sonra petrol fiyatlarında %5,0’in üzerinde yükseliş gözlemlenirken, şu sıralar ABD vadeliileri hafif alıcılı seyrediyor.
- ❑ Geçen haftanın veri gündemine baktığımızda, Avro Bölgesi için açıklanan öncü verilere göre, mart ayında enerji fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak TÜFE yıllık bazda %8,5’ten %6,9 seviyesine geriledi ancak çekirdek TÜFE ise %5,6’dan %5,7’ye yükselerek, tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı. Açıklanan verilerin Avrupa Merkez Bankası (AMB)’nin para politikasında değişikliğe yol açması beklenmiyor. ABD’de ise enflasyon göstergesi olarak yakından izlenen çekirdek kişisel tüketim harcamaları Şubat’ta yıllık bazda %4,6 ile beklentinin hafif altında artış gösterdi.
- ❑ Küresel piyasalardaki olumlu görünümün aksine geçen hafta Borsa İstanbul değer kaybetti. Haftalık bazda bakıldığında, BIST 100 endeksi %4,35 düşüş kaydetti. Bankacılık endeksi %4,3, sanayi endeksi %4,8 düşüş gösterdi. İşlem hacmi de önceki haftalara göre zayıflamaya devam etti ve son 5 haftanın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- ❑ Yurt içinde Cuma günü piyasa kapanışı sonrasında S&P yayımladığı raporda, Türkiye’nin “B” olan kredi notunda değişiklik yapmadığını ancak “Durağan” olan görünümü “Negatif” düzeyine revize ettiğini açıkladı. Yapılan açıklamada, şubat ayında meydana gelen depremlerin ardından yeniden inşanın Türkiye’nin gayrisafi yurt içi hasılasının (GSYH) %12’si kadar iç ve dış finansman gerektireceği belirtildi. Ayrıca bu sabah içeride TÜFE verisi açıklandı. Mart ayında TÜFE aylık bazda %2,29 ile piyasa beklentisinin (%2,85) altında artış gösterirken, TÜFE’de yıllık bazda artış oranı %55,18’den %50,51 düzeyine geriledi.

OPEC+ kararı ardından petrol fiyatları yükseliş gördü...



Kaynak: Bloomberg

Avro Bölgesi’nde çekirdek TÜFE tüm zamanların en yükseğine çıktı...



Kaynak: Bloomberg

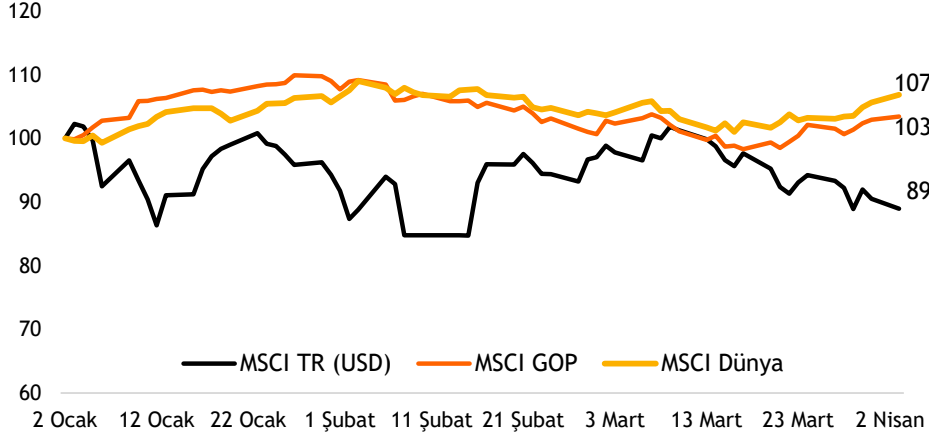
- ❑ Bu haftanın en önemli gündemi Cuma günü ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi yakından izlenecek. Bloomberg anketine göre, Mart ayında istihdamın 240 bin artması beklenirken, işsizlik oranının %3,6 ile sabit kalması bekleniyor. Ayrıca bu hafta ABD'de ISM imalat- imalat dışı PMI ve ADP özel sektör istihdam verileri, Avro Bölgesi için ÜFE verileri takip edilecek.
- ❑ Yeni haftaya satıcılı başlayan BIST100 endeksinde işlem hacminde önemli bir artışla yeniden 5.000 aşılmadığı sürece endeksteeki yükselişlerin satış fırsatı olmaya devam edeceğini düşünüyoruz. 5.000 üzerinde ise en önemli direnç seviyemiz 5.150 olarak izlenmelidir. 5.000 altında hacimsiz satış hareketinin devamında endekste önce 4.700, ardından da 4.500 hedef olacaktır.

5.000 altında hacimsiz satış hareketinin devamında endekste önce 4.700, ardından da 4.500 hedef olacak...



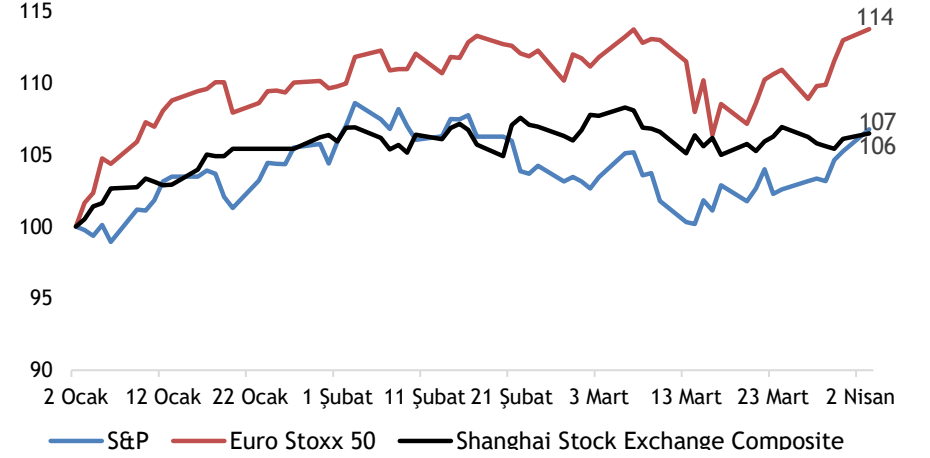
Kaynak: Matriks

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



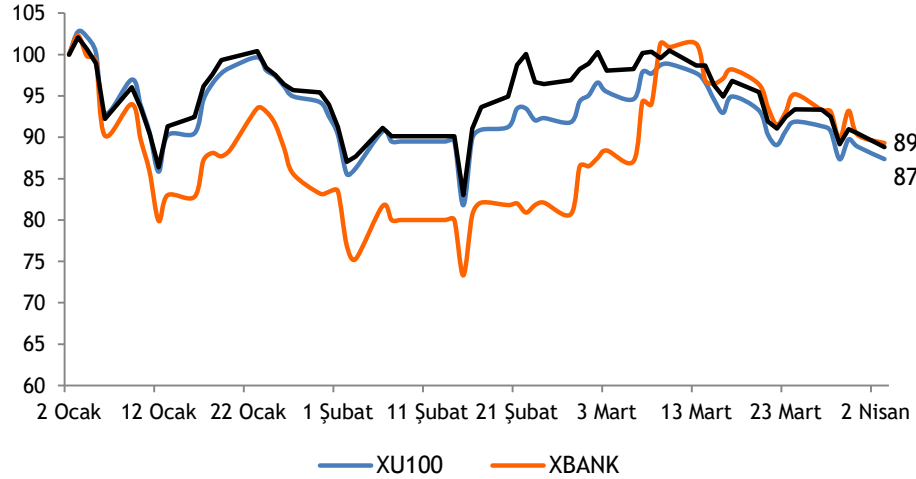
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



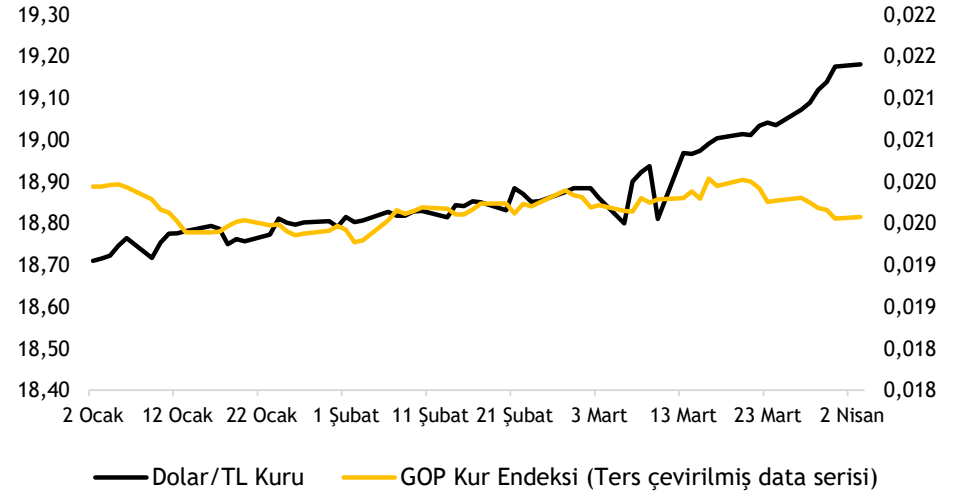
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



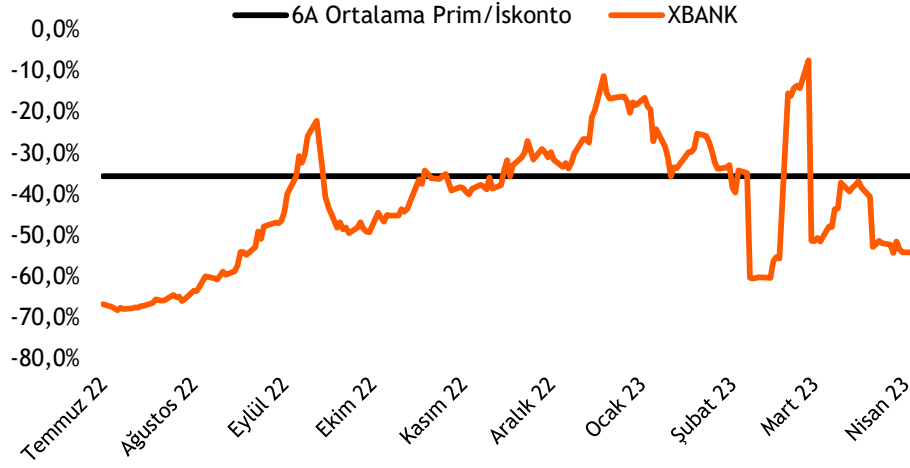
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



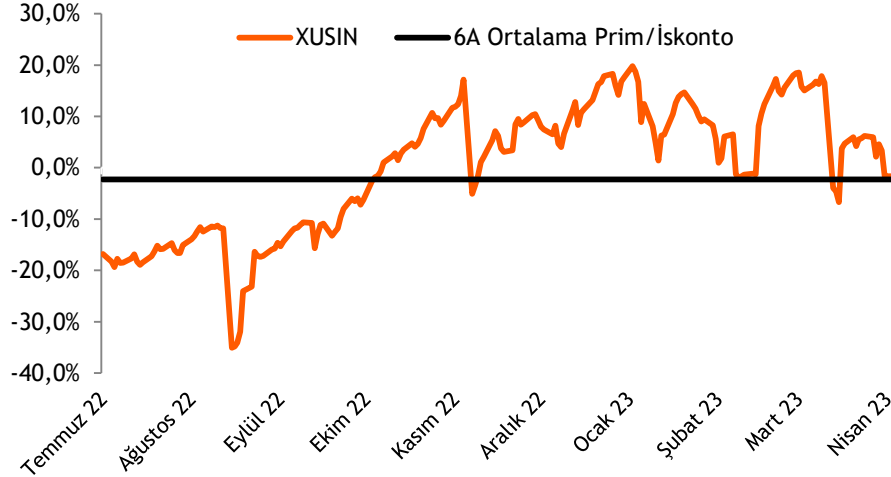
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %54 iskontolu (PD/DD)



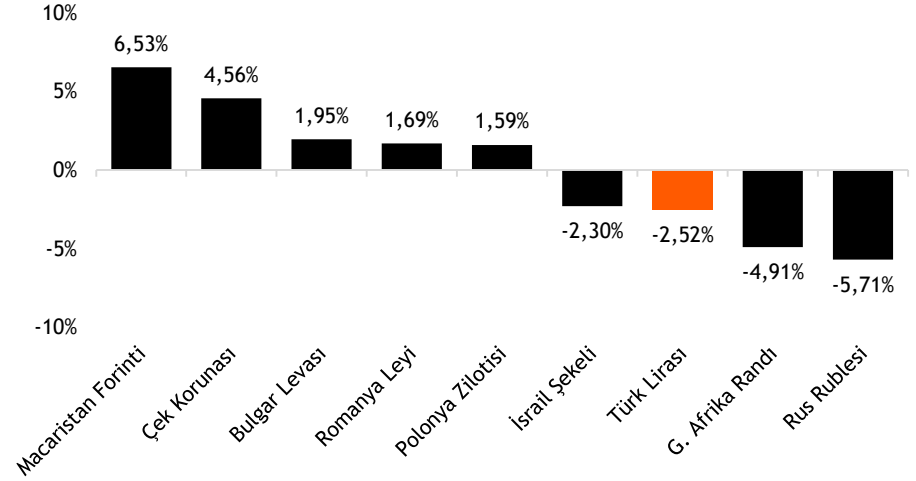
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %1,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



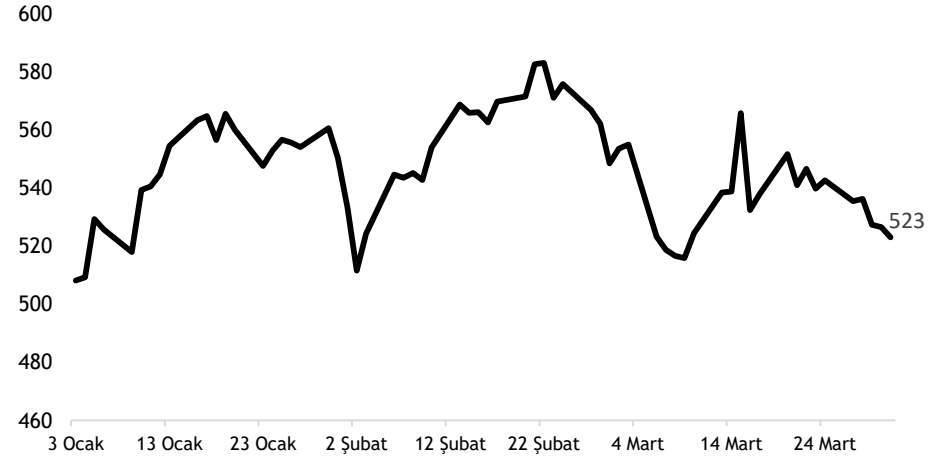
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



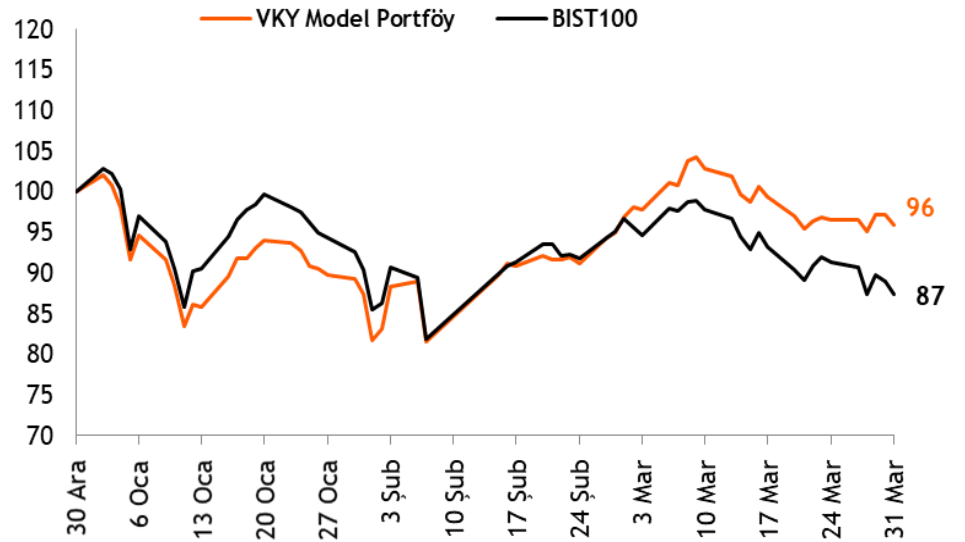
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %9,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %9,7 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	14.386	0,2%	18,4%	66,00	30,44	117%	0,71
TTRAK	26.733	0,5%	17,7%	845,00	500,90	69%	0,79
AKBNK	88.088	3,6%	16,7%	23,40	16,94	38%	1,16
BIMAS	90.291	4,3%	16,1%	219,00	148,70	47%	0,73
SISE	129.635	5,2%	16,0%	60,80	42,32	44%	1,01
TOASO	93.350	1,9%	15,0%	207,00	186,70	11%	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	88.088	16,94	3.429	AL	EÜG	23,40	38%
GARAN	117.012	27,86	1.459	AL	EÜG	33,00	18%
HALKB	79.392	11,05	714	TUT	EPG	10,20	-8%
ISCTR	129.700	12,05	2.807	AL	EÜG	13,40	11%
YKBNK	80.838	9,57	2.681	AL	EÜG	11,50	20%
TSKB	11.452	4,09	454	TUT	EÜG	4,70	15%
Çimento							
CIMSA	12.624	90,49	408	TUT	EPG	105,00	16%
AKCNS	11.056	57,75	142	TUT	EPG	82,00	42%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.195	117,20	1.015	TUT	EPG	138,50	18%
VESTL	15.874	47,32	636	TUT	EAG	51,50	9%
Demir-Çelik							
EREGL	123.900	35,40	6.154	TUT	EPG	34,50	-3%
KRDMD	14.809	18,98	3.952	TUT	EPG	18,50	-3%
Gayrimenkul							
TRGYO	13.820	13,82	83	AL	EPG	23,10	67%
EKGYO	23.522	6,19	3.019	AL	EÜG	10,50	70%
ISGYO	8.705	9,08	352	TUT	EPG	11,00	21%

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	26.846	73,90	449	AL	EÜG	105,00	42%
THYAO	163.530	118,50	6.737	TUT	EPG	135,00	14%
PGSUS	46.342	453,00	1.392	TUT	EÜG	540,00	19%
Holding							
KCHOL	193.996	76,50	1.859	AL	EÜG	93,10	22%
SAHOL	80.718	37,81	1.896	AL	EÜG	58,00	53%
SISE	129.635	42,32	2.897	AL	EÜG	60,80	44%
Savunma							
ASELS	118.446	51,95	4.110	TUT	EPG	50,28	-3%
OTKAR	22.022	917,60	128	TUT	EPG	838,00	-9%
Otomotiv							
FROTO	205.247	584,90	1.207	TUT	EÜG	596,00	2%
TOASO	93.350	186,70	1.386	AL	EÜG	207,00	11%
DOAS	26.906	122,30	376	AL	EÜG	202,00	65%
TTRAK	26.733	500,90	173	AL	EÜG	845,00	69%
Perakende							
BIZIM	1.524	25,40	59	AL	EÜG	70,00	176%
BIMAS	90.291	148,70	988	AL	EÜG	219,00	47%
MGROS	30.327	167,50	343	AL	EÜG	286,00	71%
Gıda							
YYLGD	14.386	30,44	157	AL	EÜG	66,00	117%
Telekomünikasyon							
TCELL	70.356	31,98	1.769	TUT	EPG	43,30	35%
Enerji							
AKSEN	34.362	28,02	324	TUT	EPG	49,50	77%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat		51,4	51,6
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	S&P Global/ISO PMI İmalat			50,1
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		2,85%	3,15%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		51,3%	55,2%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			1,6%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			76,6%
3 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	S&P Global/BME PMI İmalat		44,4	44,4
3 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	S&P Global PMI İmalat		47,1	47,1
3 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			48,0
3 Nis.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat			49,3
3 Nis.	ABD	17:00	Şub.	İnşaat Harcamaları		0,0%	-0,1%
3 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat PMI		47,5	47,7
3 Nis.	Çin			Çin'de 3-5 Nisan tarihleri arasında tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			
4 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Aylık %			-2,8%
4 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %			15,0%
4 Nis.	Türkiye	14:30	Mar.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			58,73
4 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri		-0,5%	-1,6%
4 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-1,0%
5 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,7%	1,0%
5 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		53,9	53,9
5 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı		55,6	55,6
5 Nis.	İngiltere	11:30	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,8
5 Nis.	ABD	15:15	Mar.	ADP İstihdam Raporu		205 bin	242 bin
5 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi		-68,5 mlr \$	-68,3 mlr \$
5 Nis.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,8
5 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat Dışı PMI			55,1
6 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat Dışı		55,0	55,0
6 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,4%	3,5%
6 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			198 bin
7 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam		240 bin	311 bin
7 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İşsizlik Oranı		3,6%	3,6%
7 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi			-171,5 mlr TL
7 Nis.				ABD, Almanya ve İngiltere'de tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.			

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.