

Haftalık Strateji Bülteni

- Haftanın son işlem gününde Asya hariç yurt dışında piyasalar Paskalya tatili nedeniyle işleme kapalıydı. Haftalık bazda bakıldığında, ABD'de Dow Jones %0,63 artış, S&P 500 endeksi ise sınırlı değişim gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks yatay bir görünüm kaydetti. Geçtiğimiz haftanın en önemli gündemi, ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam Mart ayında 236 bin artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Ayrıca aynı dönemde işsizlik oranı %3,5 olurken, ortalama saatlik kazançlar ise %0,3 artış gösterdi.
- Geçen hafta yurt içinde BIST 100 endeksi %2,3 değer kazandı. Sektör bazında incelendiğinde, hizmet sektörü endeksi %4,4, sanayi endeksi %1,6 primlenirken, bankacılık endeksi ise %2,8 düşüş göstererek negatif ayrıştı. Geçen hafta bankacılık sektörüne yönelik yeni düzenlemeler getirildi. Bankaların menkul kıymet tesisi oranında, bilançodaki TL payı %60'ın altındakiler bankalar için 7 puan artırım, %60-%70 aralığında olanlar için 5 puan indirim, % 70'in üzerinde olan bankalar için 7 puan indirim uygulanacağı açıklandı. Ayrıca bilançodaki TL payı %60'ın altında kalan bankalar için 5 puan ilave zorunlu karşılık uygulanacağı duyuruldu.
- Diğer yandan geçtiğimiz hafta Mart ayında yabancı yatırımcıların BIST'te toplam 535 mn \$ net satış gerçekleştirdiği açıklandı. Bu dönemde yabancı yatırımcıların en çok net alış yaptığı hisseler ENKAI (50 mn \$), TCELL (43 mn \$), ARCLK (42 mn \$) iken, en çok net satış yaptığı hisseler sırasıyla EREGL (266 mn \$), AKFYE (100 mn \$), KCHOL (68 mn \$) olarak gerçekleşti.
- Bu sabah içeride açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre, şubat ayında cari açık 8,78 mlr \$ ile piyasa beklentisinin (8,45 mlr \$) hafif üzerinde gerçekleşti. Böylece bir önceki ay 51,9 mlr \$ olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Şubat ayında 55,4 mlr \$'a yükselmiş oldu.

ABD'de TÜFE'nin %6,0'dan %5,1'e gerilemesi bekleniyor...



Kaynak: Bloomberg

MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana...



Kaynak: Bloomberg

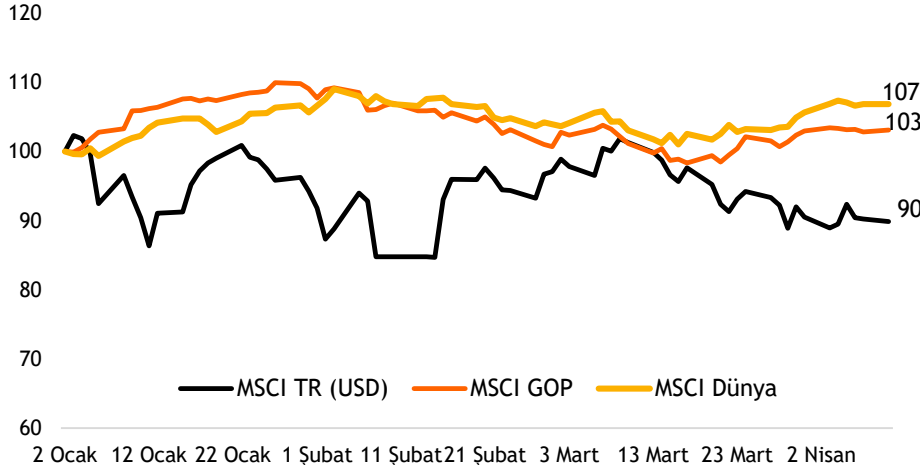
- ❑ Paskalya tatili nedeniyle Avro Bölgesi ve İngiltere’de bugün de piyasalar kapalı olmaya devam edecek. Ancak ABD piyasaları ise tatil sonrası bugün yeniden işleme açılacak. ABD vadeliileri şu sıralar yatay seyrediyor.
- ❑ Küresel piyasalarda bu hafta en önemli veri ABD’de Çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verisi olacak. Bloomberg anketine göre ABD’de TÜFE’de yıllık bazda artışın mart ayında %6,0’dan %5,1’e gerilemesi bekleniyor. Bunun yanı sıra ABD’de sanayi üretimi, 21-22 Mart toplantısına ilişkin Fed toplantı tutanakları, Avro Bölgesi’nde perakende satışlar ve sanayi üretimi, Çin’de ise enflasyon ve dış ticaret dengesi verileri izlenecek. Yurt içinde ise bu hafta yarın açıklanacak olan şubat ayı sanayi üretimi takip edilecek.
- ❑ Borsa İstanbul tarafında teknik görünümüne baktığımızda, yukarı hareketlerde satış baskısıyla karşılaşmaya devam eden endekste, 1Ç22 bilançoları öncesinde hisse bazlı hareketler görebiliriz ancak, mevcut hacim seviyelerini göz önüne aldığımızda bu hareketlerin de devamına ilişkin soru işaretleri sürecektir. Endekste 4.850 üzerinde kaldığımız sürece yukarı denemelerin devamı beklenmeli, bu seviye altında kaldığı sürece ise bir kez daha satış baskısıyla 4.700 seviyelerini görebiliriz. 5.150 seviyesi aşılmadığı sürece yukarı hareketler ise halen satış fırsatı olarak görülmeli.

Düşük hacimle 5.150 direncine yönelim görsek de kalıcılık beklemiyoruz...



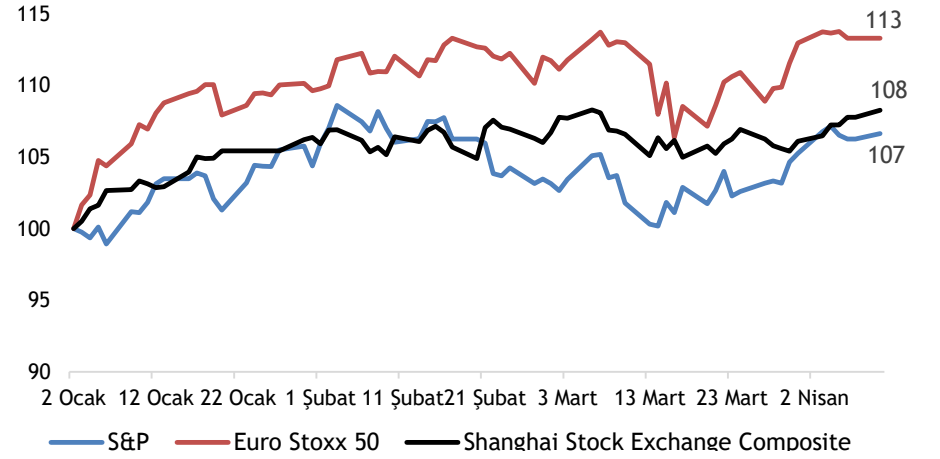
Kaynak: Matriks

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



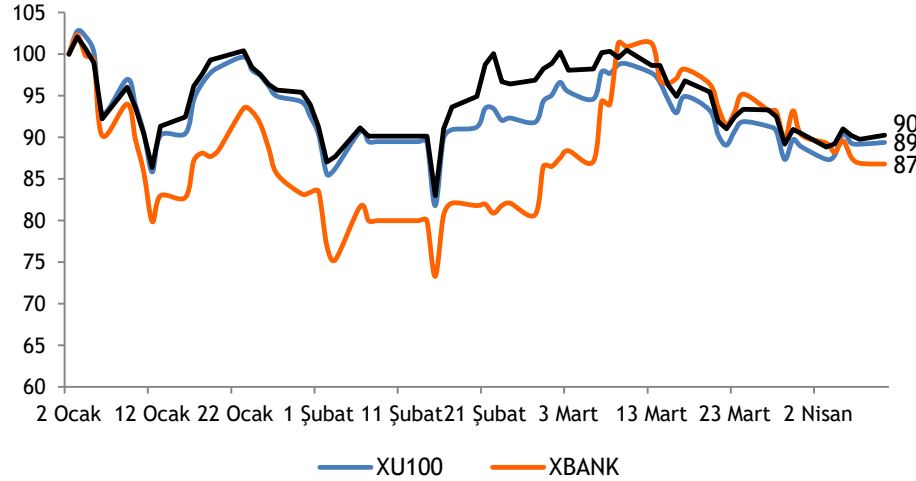
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



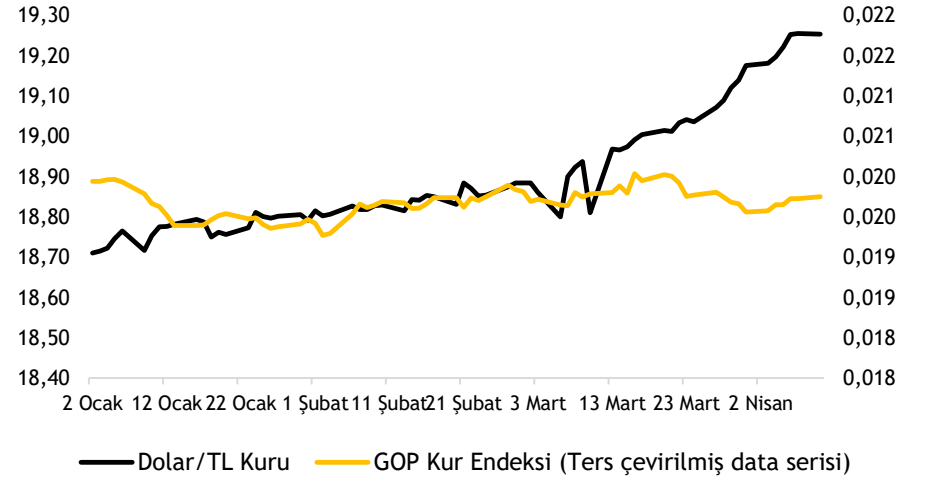
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



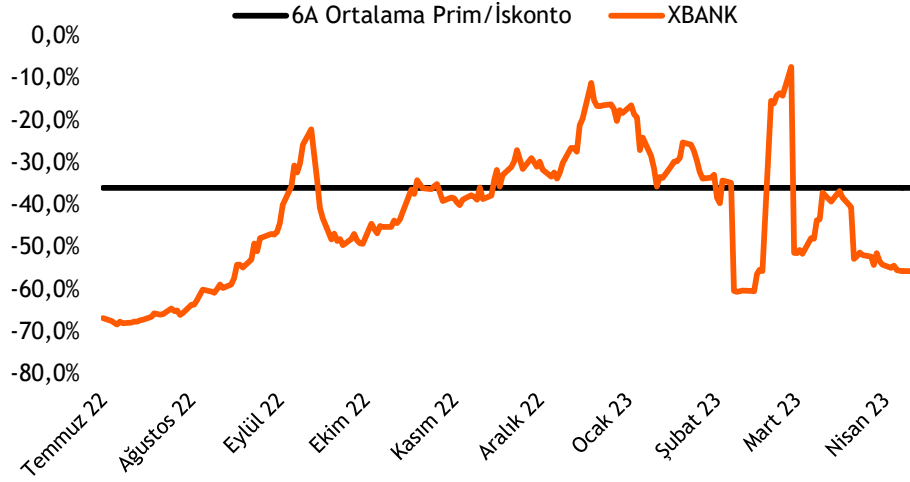
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

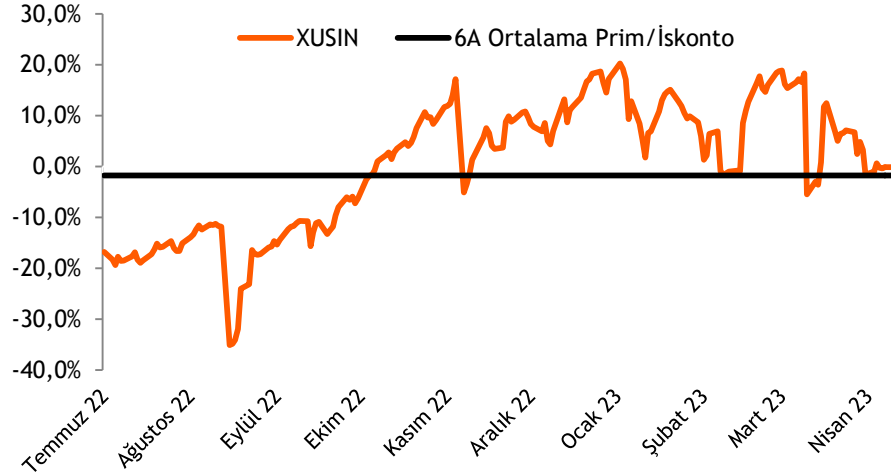


Kaynak: Bloomberg

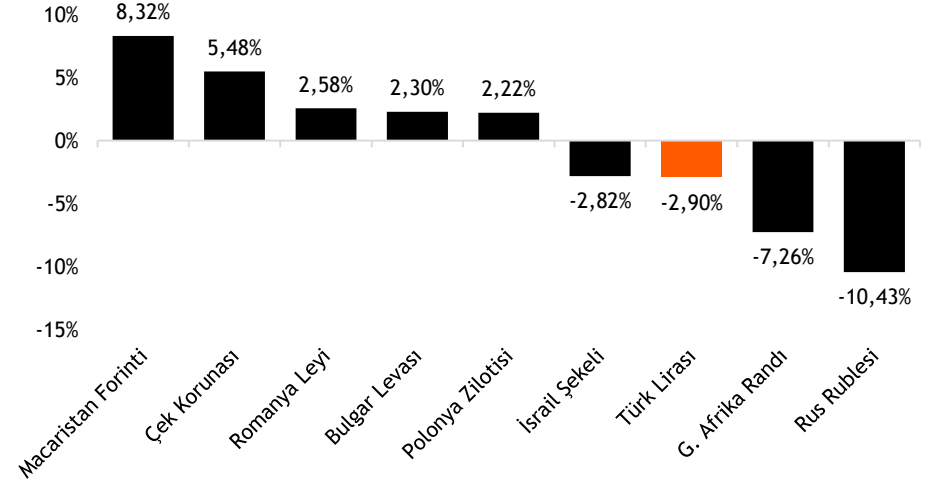
Türk bankaları benzerlerine göre %56 iskontolu (PD/DD)



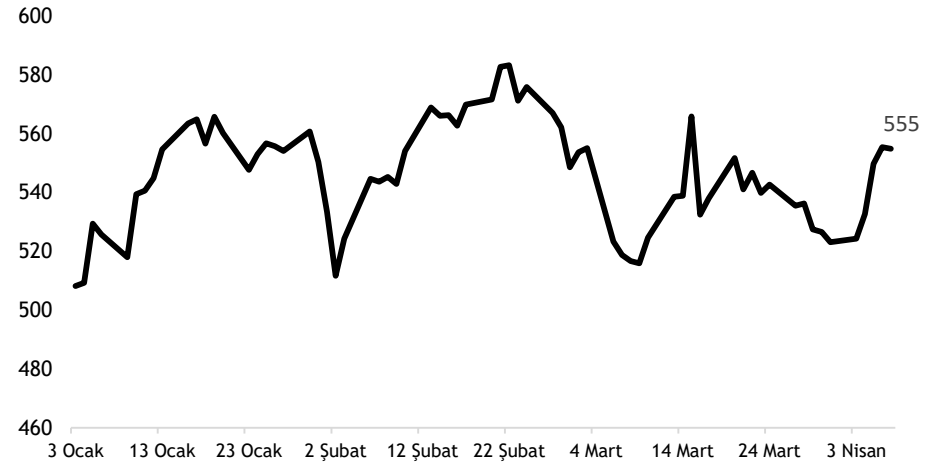
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %0,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

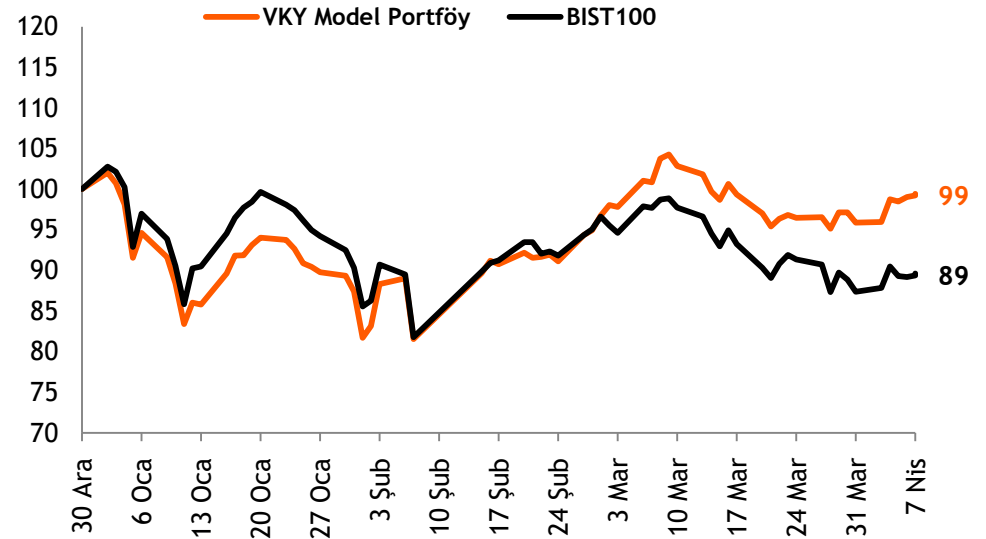


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 7 Nisan tarihi itibariyle güncelleyerek, Migros, Koç Holding ve TSKB'yi ekledik, son dönemde endeksten önemli bir pozitif ayrışma gösteren Tofaş'ı ise çıkardık.
- ❑ Mevcut durumda, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.000 seviyesinde yer alıyor. Model portföyümüzde, yükseliş potansiyeli nispeten yüksek hisselerle yer vermeyi tercih etmeye devam ediyoruz.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Türk Traktör, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, Yayla Agro Gıda ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %23 (BIST100: %14,5) olup, portföyümüzün betası 0,99'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %11 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılın ilk çeyreğinde endeksi %9,7 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %11 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
MGROS	31.594	1,3%	14,0%	286,00	174,50	64%	0,95
TTRAK	29.673	0,6%	13,6%	845,00	556,00	52%	0,78
SISE	131.106	5,2%	13,6%	60,80	42,80	42%	1,01
BIMAS	93.934	4,6%	13,2%	219,00	154,70	42%	0,74
AKBNK	87.516	3,6%	12,6%	23,40	16,83	39%	1,16
KCHOL	196.659	3,5%	11,6%	93,10	77,55	20%	1,14
YYLGD	13.989	0,2%	10,8%	66,00	29,60	123%	0,71
TSKB	11.452	0,4%	10,6%	4,70	4,09	15%	1,56

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	87.516	16,83	3.253	AL	EÜG	23,40	39%
GARAN	114.576	27,28	1.442	AL	EÜG	33,00	21%
HALKB	78.673	10,95	688	TUT	EPG	10,20	-7%
ISCTR	118.100	11,81	2.698	AL	EÜG	13,40	13%
YKBNK	81.852	9,69	2.491	AL	EÜG	11,50	19%
TSKB	11.452	4,09	418	TUT	EÜG	4,70	15%
Çimento							
CIMSA	12.590	93,20	403	TUT	EPG	105,00	13%
AKCNS	10.051	52,50	136	TUT	EPG	82,00	56%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.736	118,00	957	TUT	EPG	138,50	17%
VESTL	16.330	48,68	531	TUT	EAG	51,50	6%
Demir-Çelik							
EREGL	122.010	34,86	5.393	TUT	EPG	34,50	-1%
KRDMD	14.278	18,30	3.507	TUT	EPG	18,50	1%
Gayrimenkul							
TRGYO	14.030	14,03	70	AL	EPG	23,10	65%
EKGYO	25.422	6,69	2.563	AL	EÜG	10,50	57%
ISGYO	8.763	9,14	320	TUT	EPG	11,00	20%

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	29.153	80,25	413	AL	EÜG	105,00	31%
THYAO	175.812	127,40	6.315	TUT	EPG	135,00	6%
PGSUS	49.932	488,10	1.307	TUT	EÜG	540,00	11%
Holding							
KCHOL	196.659	77,55	1.761	AL	EÜG	93,10	20%
SAHOL	79.861	39,14	1.766	AL	EÜG	58,00	48%
SISE	131.106	42,80	2.739	AL	EÜG	60,80	42%
Savunma							
ASELS	118.902	52,15	3.573	TUT	EPG	50,28	-4%
OTKAR	23.520	980,00	122	TUT	EPG	838,00	-14%
Otomotiv							
FROTO	211.002	601,30	1.161	TUT	EÜG	596,00	-1%
TOASO	100.700	201,40	1.381	AL	EÜG	207,00	3%
DOAS	27.632	125,60	377	AL	EÜG	202,00	61%
TTRAK	29.673	556,00	154	AL	EÜG	845,00	52%
Perakende							
BIZIM	1.590	26,50	56	AL	EÜG	70,00	164%
BIMAS	93.934	154,70	952	AL	EÜG	219,00	42%
MGROS	31.594	174,50	334	AL	EÜG	286,00	64%
Gıda							
YYLGD	13.989	29,60	149	AL	EÜG	66,00	123%
Telekomünikasyon							
TCELL	74.580	33,90	1.496	TUT	EPG	43,30	28%
Enerji							
AKSEN	37.428	30,52	300	TUT	EPG	49,50	62%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Nis.	Japonya	02:50	Şub.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-517,8 mlr ¥	-3.181,8 mlr ¥
10 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge		-8,45 mlr \$	-9,85 mlr \$
10 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı			9,7%
10 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,2%	0,2%
10 Nis.	Almanya ve İngiltere'de tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak.						
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		1,0%	1,0%
11 Nis.	Çin	04:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		-2,5%	-1,4%
11 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %		1,2%	1,9%
11 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0,9%	4,5%
11 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Perakende Satışlar- Aylık %		-0,8%	0,3%
11 Nis.	ABD	16:00		IMF Global Ekonomik Görünüm Raporu			
12 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	ÜFE - Yıllık %		7,1%	8,2%
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,4%
12 Nis.	ABD	15:30	Mar.	TÜFE- Yıllık %		5,2%	6,0%
12 Nis.	ABD	21:00	Mar.	Hazine Bütçe Dengesi			-192,6 mlr \$
12 Nis.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları (21-22 Mart)			
13 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		39,95 mlr \$	78,01 mlr \$
13 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-3,7%	-4,3%
13 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		7,4%	7,4%
13 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,9%	0,7%
13 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Aylık %		0,0%	-0,1%
13 Nis.	ABD	15:30	Mar.	ÜFE - Yıllık %		3,1%	4,6%
13 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			228 bin
14 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,2%	-0,4%
14 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı		78,3%	78,0%
14 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,5%	0,0%
14 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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.