

Haftalık Strateji Bülteni

- ABD'de geçen hafta Cuma günü itibariyle 1Ç bilanço sezonu başladı. Citigroup, JP Morgan ve Wells Fargo'nun ilk çeyrek finansallarında güçlü rakamlar ön plana çıktı. Dolar endeksi haftayı 102 seviyesinin altında tamamlarken, parite 1,10 altına sarktı. Vix oynaklık endeksi de 17 seviyesinden haftayı tamamladı. Ons altın tarafında ise yaşanan realizasyon sonucunda, haftanın son işlem gününde 2.031 dolar seviyesinden 1.993 dolar seviyesine kadar satış geldi, haftanın kapanışı da 2.004 dolardan gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta ABD'de Dow Jones endeksi %1,2 değer kazanırken, Avrupa borsaları da benzer şekilde yükselişler kaydetti. Bugün yurt dışı vadeli bu sıralar olumlu görünümünü sürdürüyor.
- Geçen hafta küresel piyasalar ABD'de TÜFE verisi ve Fed tutanaklarını yakından izledi. ABD'de Mart'ta TÜFE'de aylık bazda artış %0,1 ile piyasa beklentisinin (%+0,2) altında kaldı. Böylece ABD'de TÜFE yıllık bazda yükseliş %6,0'dan %5,0 düzeyine gerilerken, çekirdek TÜFE ise %5,5'ten %5,6'ya çıktı. Diğer yandan, Fed'in 21-22 mart toplantısına ilişkin yayımlanan tutanaklarında, hedef faiz aralığının 25 bp arttırılmasında Fed yetkililerinin hem fikir oldukları belirtilirken, birkaç üyenin bankacılık sektörü gelişmeleri nedeniyle faiz oranını sabit tutup tutmama konusunu değerlendirdiği dikkat çekti.
- İçeride geçen hafta takip edilen sanayi üretim endeksi şubat ayında yıllık %8,2 düşüş gösterdi. Piyasa beklentisi %0,9 artış yönündeydi. Geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul'da önceki haftaya göre yükselen işlem hacmi ile birlikte pozitif bir hava hakimdi. BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,4 yükseliş gösterdi. Hizmet endeksi %4,4 primlenirken, bankacılık endeksi %3,6 artış kaydetti.

Kar realizasyonu yaşanan ons altın fiyatları 2000 doların üzerinde seyrediyor...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

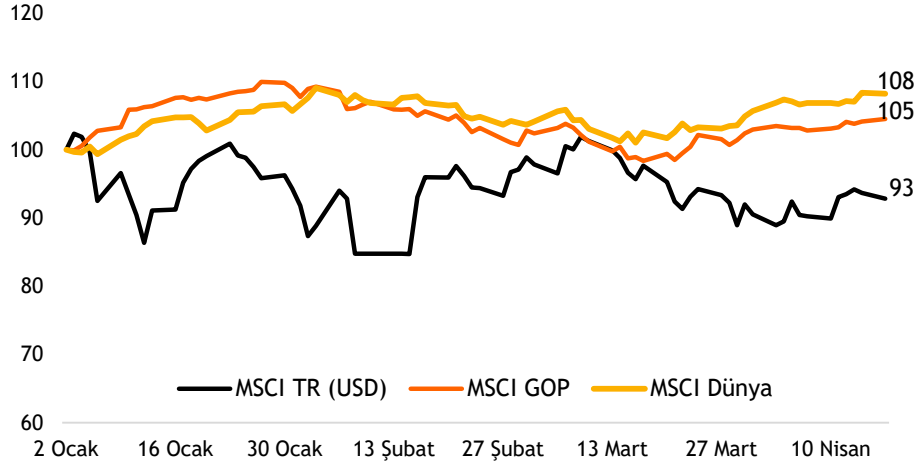
- Bu hafta yurt dışında Salı günü açıklanacak olan Çin 1Ç23 büyüme ve Mart ayı sanayi üretim verisi piyasaların yakın takibinde olacak. ABD tarafında Çarşamba günü Bej kitap, Avrupa'da ise Çarşamba enflasyon verisi var. Cuma günü ise küresel piyasalarda imalat ve hizmet PMI verileri izlenecek. Bu hafta bilanço sezonunda ABD'de Salı günü Bank of America ve Goldmans Sachs, Çarşamba ise Tesla ve IBM bilançoları önemli olacak. Yurt içinde ise bu hafta tüketici güveni ve TCMB'nin piyasa katılımcıları anketi ile birlikte ilk çeyrek bilanço sezonu da Çarşamba Arçelik'in sonuçlarını açıklaması ile başlayacak. Ramazan bayramı nedeniyle Borsa İstanbul Perşembe yarım gün tatil, Cuma günü tam gün kapalı olacak.
- Borsa İstanbul'un teknik görünümüne baktığımızda, 5.150 seviyesini aşıya da bu seviye üzerinde kalmakta zorlanan BIST-100 endeksinde, 5.000 üzerinde tutunma sağlanması yukarı denemelerin devamı için önemli olacak. 5.000 seviyesinin altına gelinmesi halinde endekste yeniden 4.900 seviyelerine kadar bir gerileme görebiliriz. Mevcut durumda 5.150 aşıлып üzerinde kapanışlar görmediğimiz sürece endekste yükselişler satış fırsatı olarak izlenecektir.

5.000 seviyesi önemle izlenecek...



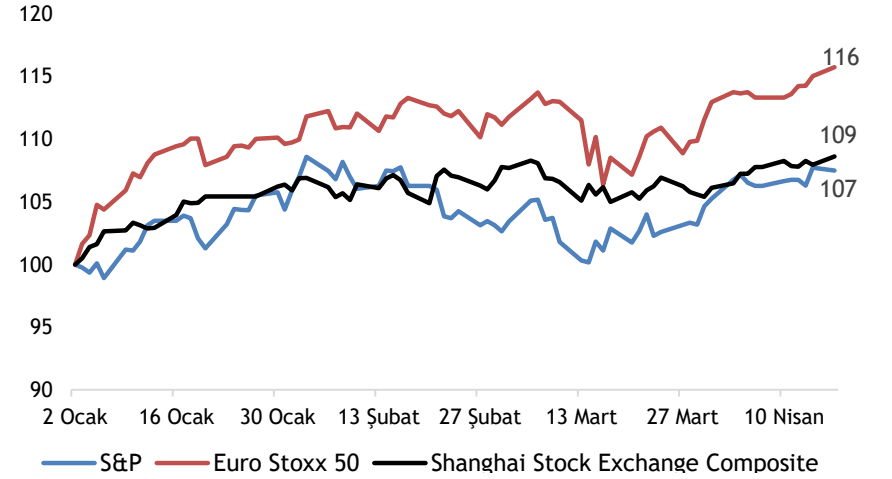
Kaynak: Matriks

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



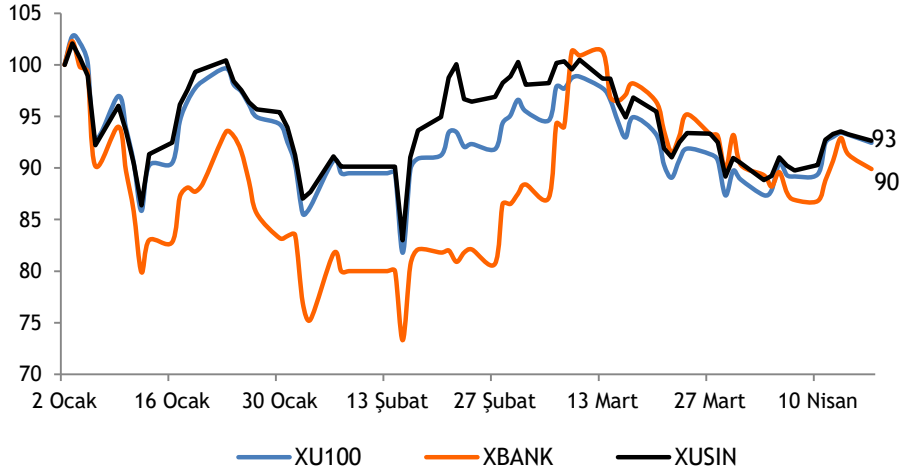
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



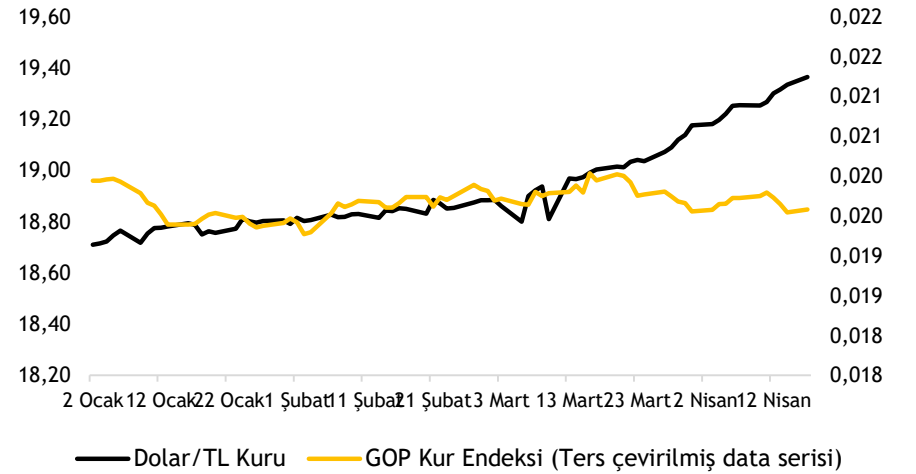
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



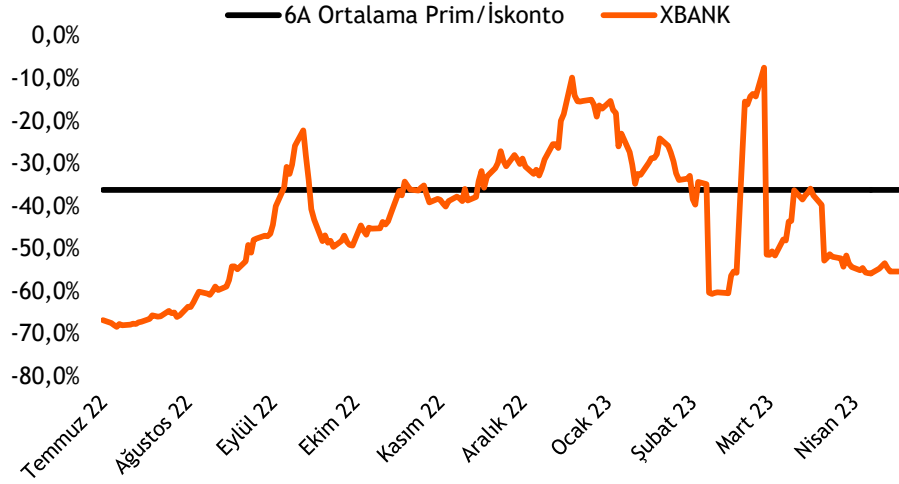
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



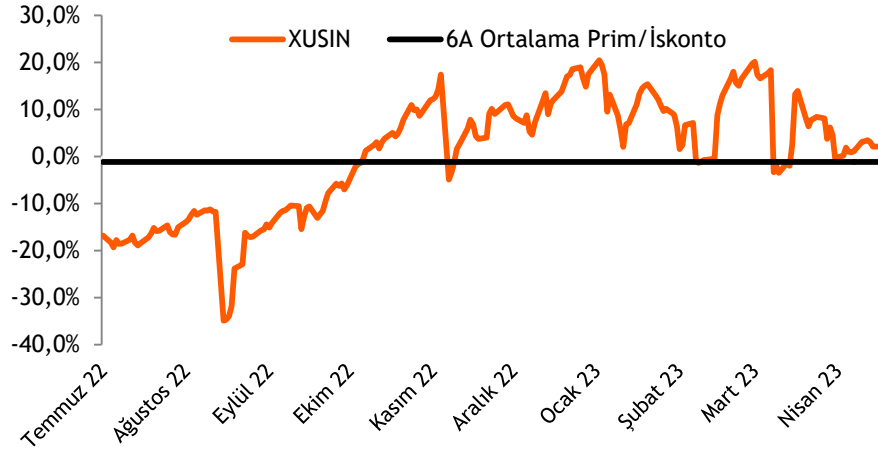
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %55 iskontolu (PD/DD)



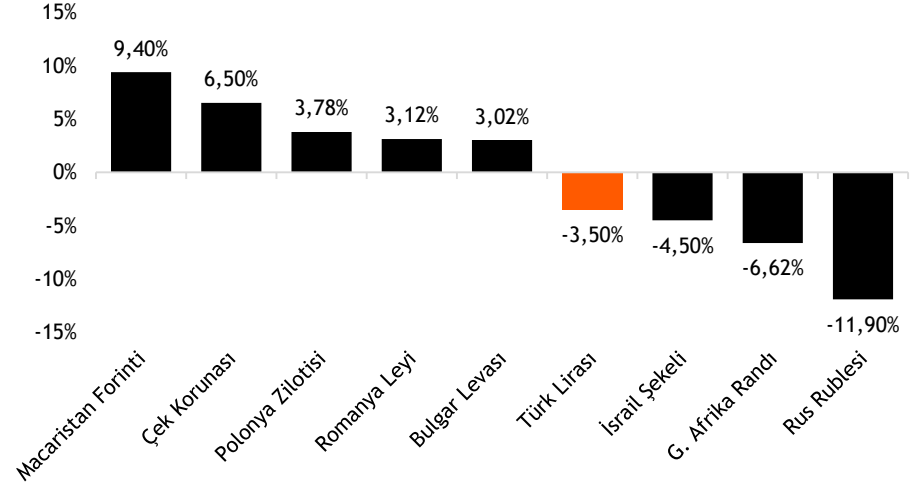
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %2,1 primli (FD/FAVÖK)



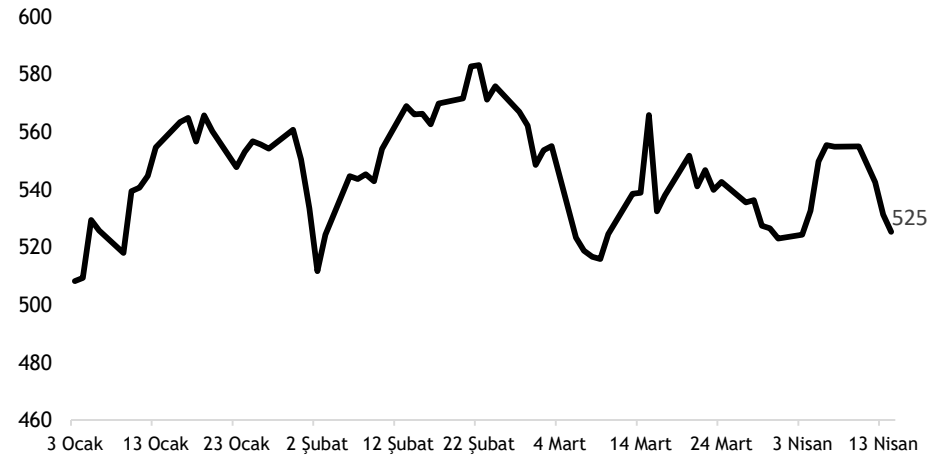
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



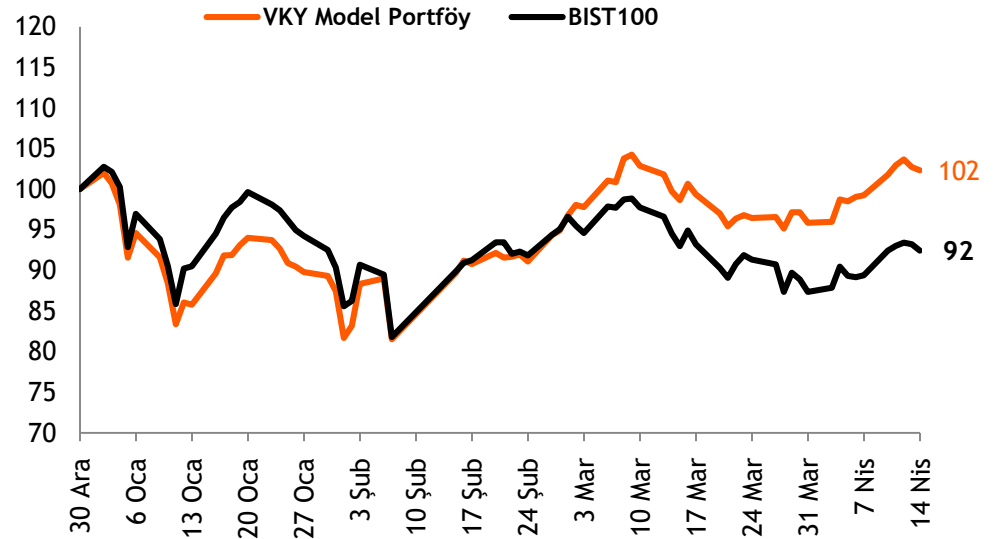
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 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: %11,6) olup, portföyümüzün betası 0,99'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %10,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılın ilk çeyreğinde endeksi %9,7 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %10,7 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
MGROS	33.441	1,3%	14,0%	286,00	184,70	55%	0,95
TTRAK	28.392	0,5%	13,6%	845,00	532,00	59%	0,78
SISE	134.598	5,1%	13,6%	60,80	43,94	38%	1,01
BIMAS	100.552	4,5%	13,2%	219,00	165,60	32%	0,74
AKBNK	91.364	3,7%	12,6%	23,40	17,57	33%	1,17
KCHOL	203.633	3,4%	11,6%	93,10	80,30	16%	1,14
YYLGD	13.790	0,2%	10,8%	66,00	29,18	126%	0,70
TSKB	11.676	0,4%	10,6%	4,70	4,17	13%	1,55

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	91.364	17,57	3.142	AL	EÜG	23,40	33%
GARAN	114.828	27,34	1.405	AL	EÜG	33,00	21%
HALKB	81.906	11,40	665	TUT	EPG	10,20	-11%
ISCTR	121.200	12,12	2.669	AL	EÜG	13,40	11%
YKBNK	86.667	10,26	2.308	AL	EÜG	11,50	12%
TSKB	11.676	4,17	393	TUT	EÜG	4,70	13%
Çimento							
CIMSA	12.644	93,60	405	TUT	EPG	105,00	12%
AKCNS	10.960	57,25	140	TUT	EPG	82,00	43%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	81.966	121,30	895	TUT	EPG	138,50	14%
VESTL	16.491	49,16	473	TUT	EAG	51,50	5%
Demir-Çelik							
EREGL	124.950	35,70	4.925	TUT	EPG	34,50	-3%
KRDMD	14.684	18,82	3.089	TUT	EPG	18,50	-2%
Gayrimenkul							
TRGYO	13.850	13,85	65	AL	EPG	23,10	67%
EKGYO	26.106	6,87	2.354	AL	EÜG	10,50	53%
ISGYO	9.818	10,24	305	TUT	EPG	11,00	7%

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	30.225	83,20	390	AL	EÜG	105,00	26%
THYAO	185.472	134,40	5.895	TUT	EPG	135,00	0%
PGSUS	50.833	496,90	1.234	TUT	EÜG	540,00	9%
Holding							
KCHOL	203.633	80,30	1.671	AL	EÜG	93,10	16%
SAHOL	83.779	41,06	1.645	AL	EÜG	58,00	41%
SISE	134.598	43,94	2.604	AL	EÜG	60,80	38%
Savunma							
ASELS	120.612	52,90	3.137	TUT	EPG	50,28	-5%
OTKAR	23.592	983,00	116	TUT	EPG	838,00	-15%
Otomotiv							
FROTO	212.441	605,40	1.121	TUT	EÜG	596,00	-2%
TOASO	106.300	212,60	1.394	AL	EÜG	207,00	-3%
DOAS	27.302	124,10	365	AL	EÜG	202,00	63%
TTRAK	28.392	532,00	142	AL	EÜG	845,00	59%
Perakende							
BIZIM	1.735	28,92	54	AL	EÜG	70,00	142%
BIMAS	100.552	165,60	924	AL	EÜG	219,00	32%
MGROS	33.441	184,70	333	AL	EÜG	286,00	55%
Gıda							
YYLGD	13.790	29,18	144	AL	EÜG	66,00	126%
Telekomünikasyon							
TCELL	80.740	36,70	1.302	TUT	EPG	43,30	18%
Enerji							
AKSEN	38.630	31,50	285	TUT	EPG	49,50	57%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
17 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları			80 bin
17 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			-170,6 mlr TL
17 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi		-18,0	-24,6
18 Nis.	Çin	05:00	1Ç23	GSYH Yıllık %		3,8%	2,9%
18 Nis.	Çin	05:00	1Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		2,1%	0,0%
18 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,7%	
18 Nis.	Çin	05:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		8,0%	
18 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,8%	3,7%
18 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi		15	13
18 Nis.	Türkiye	14:30	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			6,9%
18 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri		1.455 bin	1.524 bin
18 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları		1.405 bin	1.450 bin
19 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-5,5%
19 Nis.	Japonya	07:30	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			4,5%
19 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %		0,5%	1,1%
19 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		9,7%	10,4%
19 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			37,2%
19 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			80,1
19 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %		6,9%	6,9%
19 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,9%
19 Nis.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu yayımlanacak			
19 Nis.	Türkiye		1Ç23	Arçelik finansal sonuçlarını açıklayacak.			
20 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		-1.295 mlr ¥	-898 mlr ¥
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %			-0,3%
20 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %		10,0%	15,8%
20 Nis.	Avro Bölgesi	14:30	Mar.	AMB Toplantı Tutanaqları			
20 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			239 bin
20 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-19,4	-23,2
20 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları		4,50 mn	4,58 mn
20 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,4%	-0,3%
20 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi		-18	-19,2
20 Nis.	Türkiye			Borsa İstanbul Ramazan Bayramı nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
21 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %		3,2%	3,3%
21 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	S&P Global/BME PMI İmalat		45,5	44,7
21 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		53,2	53,7
21 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat		48	47,3
21 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		54,5	55
21 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		48,5	47,9
21 Nis.	İngiltere	11:30	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		52,9	52,9
21 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat		49,2	49,2
21 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,5	52,6
21 Nis.	Türkiye			Borsa İstanbul Ramazan Bayramı nedeniyle 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.