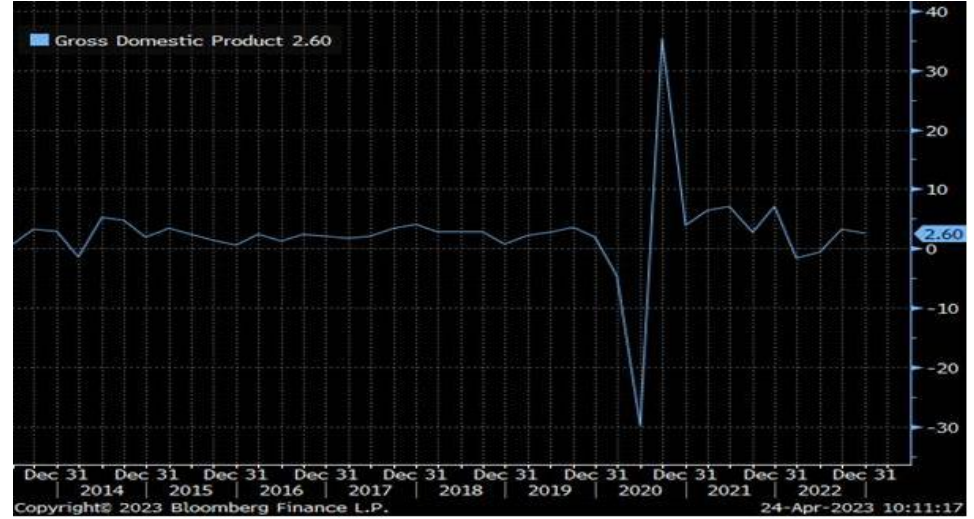


Haftalık Strateji Bülteni

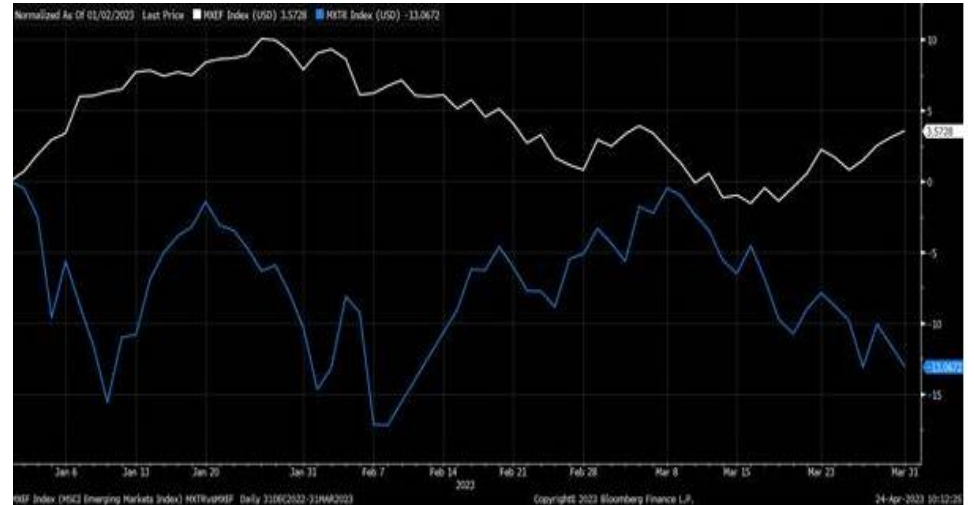
- ❑ Küresel borsalarda geçtiğimiz hafta karışık bir görünümle hafta tamamlandı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,2 düşüş gösterirken, Avrupa’da Stoxx 50 endeksi ise %0,4 değer kazandı. Bu dönemde MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi ise %2,0 gerileyerek olumsuz ayrıştı. Geçen hafta ABD’de şirketlerin ilk çeyrek finansal sonuçları yakından izlendi. Veri gündeminde ise, İngiltere’de %9,8’e gerileyeceği öngörülen yıllık TÜFE artışı %10,1 (önceki: %10,4) olurken, Avro Bölgesi için daha önce %6,9 olarak tahmin edilen yıllık TÜFE verisi ise değişim göstermedi. Cuma günü açıklanan ABD PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, bileşik PMI verisi 53,5, hizmet PMI 53,7, imalat PMI verisi ise 50,4 olarak açıklandı. Şu sıralar Avrupa borsalarında genel olarak hafif satıcılı bir görünüm görülürken, ABD vadelileri ise sınırlı düşüş ile işlem görüyor.
- ❑ Yurt içinde geçtiğimiz hafta veri gündeminde takip edilen tüketici güven endeksi Nisan’da %9,2 artış gösterdi. Ayrıca TCMB piyasa katılımcıları anketinde ise 2023 enflasyon tahmini önceki aya göre sınırlı artış göstererek %37,77 düzeyine çıktı. Bu sabah açıklanan nisan ayı kapasite kullanım oranı ise önceki aya göre 1,4 puan iyileşme göstererek %75,6’ya çıktı.
- ❑ Borsa İstanbul tarafında ise gösterge endeks haftalık bazda finans-dışı şirketler öncülüğünde %1,58 düşüş gösterirken, bankacılık endeksi ise %0,4 primlendi. ABD Yüksek Mahkemesi’nin, Halkbank’a ilişkin haber akışları ile Çarşamba günü %3,6 yükselen bankacılık endeksi, Borsa İstanbul’un Ramazan Bayramı nedeniyle yarım gün işleme açık olduğu Perşembe gününü ise %3,7 kayıpla tamamladı. Aynı zamanda 19 Nisan tarihinde Arçelik’in ilk çeyrek finansallarını açıklaması ile birlikte Borsa İstanbul’da da bilanço sezonu açıldı.

ABD’de 1Ç23 büyümesinin %2,0 olacağı tahmin ediliyor...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

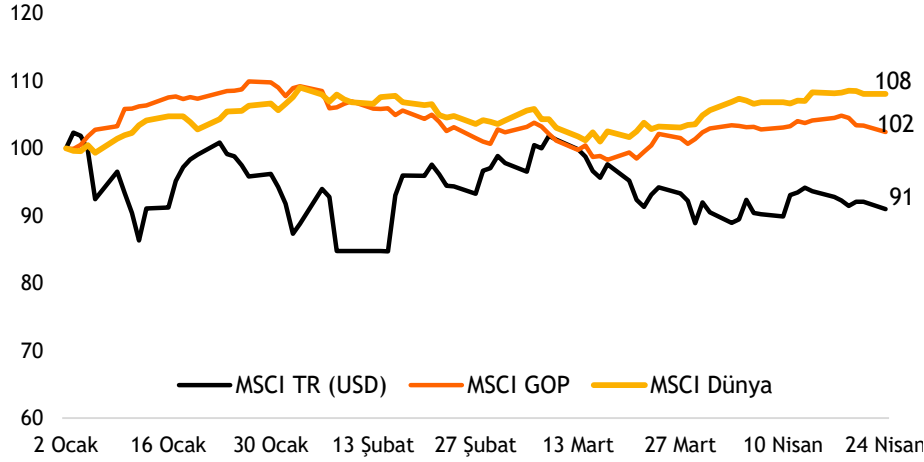
- ❑ Küresel piyasalarda bu hafta yoğun veri akışı takip edilirken, ABD'de bankacılık, teknoloji ve enerji şirketlerinin finansalları izlenmeye devam edilecek. ABD'de bugün 3M, Alphabet, Coca-Cola ve Microsoft, Salı günü Boeing, Ford Motor, General Electric, UPS ve General Electric, Çarşamba günü Amazon, Apple, Intel, Mastercard, Perşembe günü Chevron ve Exxon Mobil şirketlerinin finansal sonuçları yakından izlenecek. Ekonomik veri gündeminde ise, ABD ve Avro Bölgesi için açıklanacak olan GSYH büyüme verilerinin yanı sıra ABD'de yeni konut satışları, dayanıklı mal siparişleri ve kişisel gelir-harcamalar izlenecek. Bloomberg anketine göre, ABD'de Perşembe günü açıklanacak olan 1Ç23 büyümesinin %2,0 olması bekleniyor (önceki: +%2,6). Ayrıca bu hafta Japonya Merkez Bankası para politikası toplantısı kararı takip edilecek.
- ❑ Yurt içinde ise bu haftanın en önemli gündemi Perşembe günü gerçekleştirilecek olan PPK faiz kararı toplantısı olacak. Piyasada TCMB'nin %8,5 olan politika faizinde değişiklik yapmayacağı tahmin ediliyor. Cuma günü içeride dış ticaret dengesi takip edilecek. Hafta boyunca da 1Ç23 finansallarını karşılayacağız. Bu hafta yarın Tav Havalimanları, Çarşamba günü Akbank ve Türk Traktör, Perşembe günü Tekfen Holding, Tofaş, Otokar ve Ford Otosan, Cuma günü Yapı Kredi Bankası, Tüpraş ve Aygaz finansal sonuçlarını açıklamayı planlıyor.
- ❑ Yeni haftaya pozitif başlangıç yapan BIST 100 endeksinde teknik görünüme baktığımızda; giderek zayıflayan işlem hacmi ve kısmen de olsa fiyatlandığını düşündüğümüz bilançolar ile birlikte hisse bazlı hareketlerle dalgalı seyirlerin devam etmesini bekliyoruz. Yüksek hacimle 5.000 aşağı kırılmadığı sürece şimdilik yönün yukarı olacağını değerlendiriyoruz. İlk aşamada yükselişlerde 5.070 ve 5.150 ilk hedefler konumunda olacak. 5.000 aşağı kırılırsa önce 4.930 ardından da 4.800 seviyelerinin görülmesini bekliyoruz.

Yüksek hacimle 5.000 aşağı kırılmadığı sürece şimdilik yön yukarı olacak...



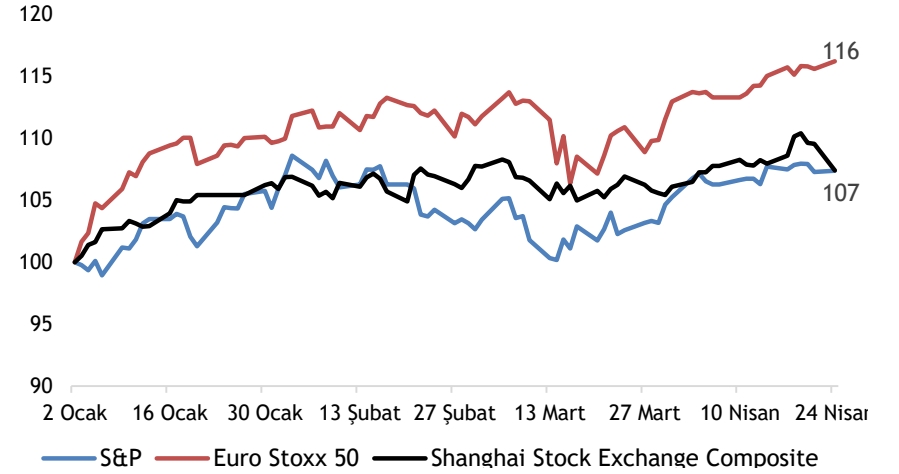
Kaynak: Matriks

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



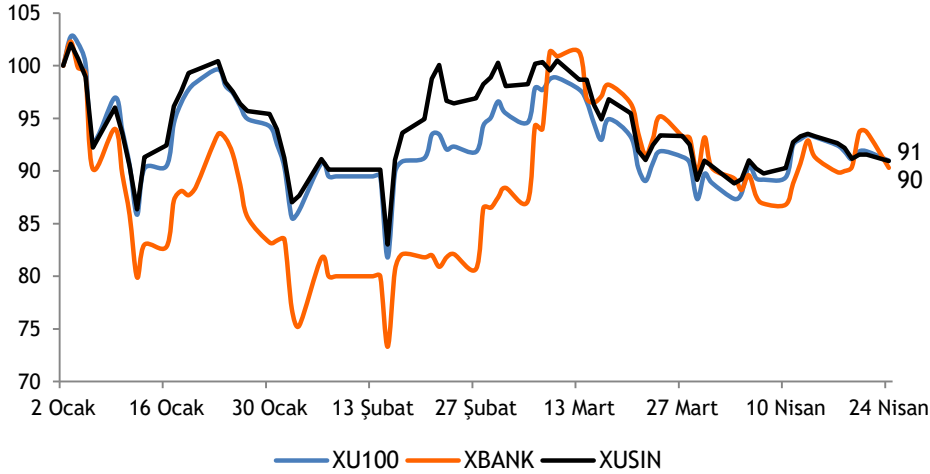
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



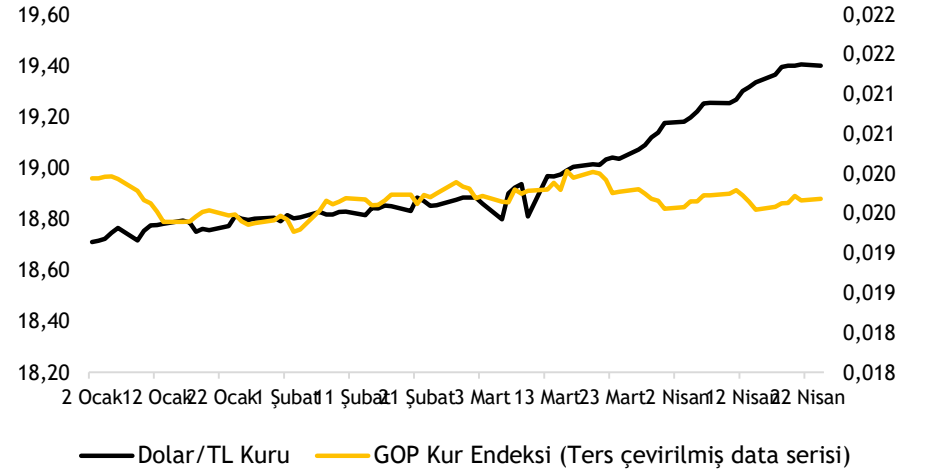
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



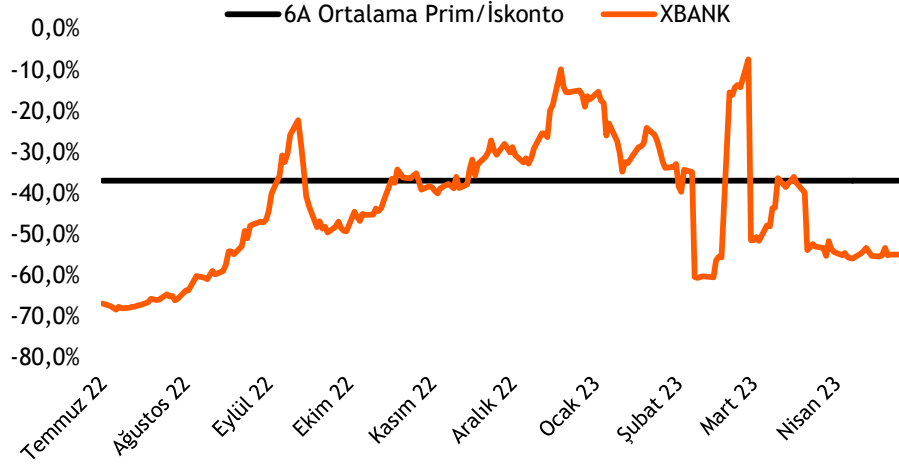
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



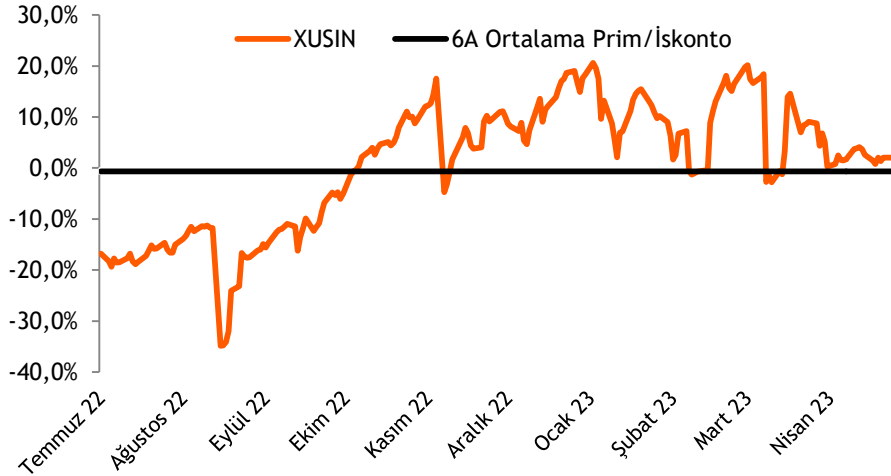
Kaynak: Bloomberg

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



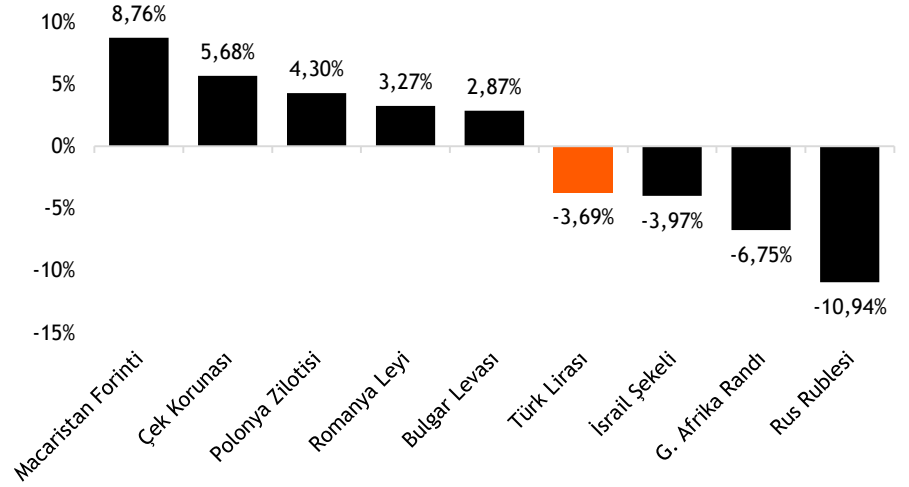
Kaynak: Bloomberg

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



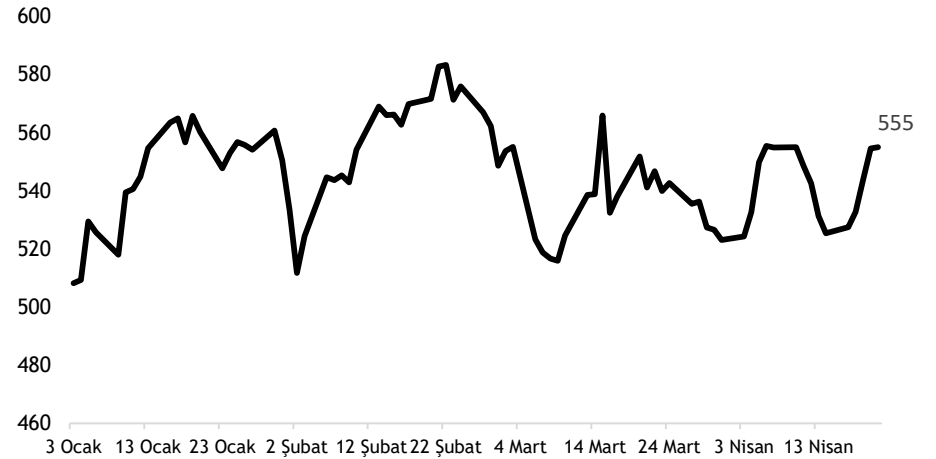
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



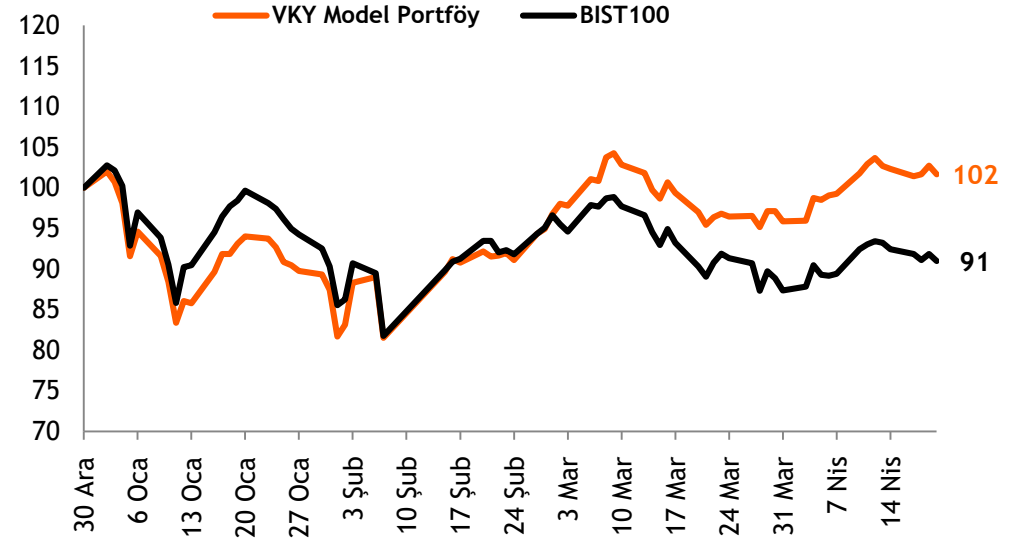
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %12,1) olup, portföyümüzün betası 0,99'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %11,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 2023 Mart sonundan itibaren endeksi %1,8 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %11,7 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mın TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	33.278	1,3%	14,0%	286,00	183,80	56%	0,89
TTRAK	28.969	0,5%	13,6%	845,00	542,80	56%	0,80
SISE	128.655	5,0%	13,6%	60,80	42,00	45%	1,02
BIMAS	96.241	4,6%	13,2%	219,00	158,50	38%	0,73
AKBNK	92.040	3,9%	12,6%	23,40	17,70	32%	1,19
KCHOL	201.097	3,4%	11,6%	93,10	79,30	17%	1,14
YYLGD	14.178	0,2%	10,8%	66,00	30,00	120%	0,71
TSKB	11.732	0,4%	10,6%	4,70	4,19	12%	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	92.040	17,70	3.019	AL	EÜG	23,40	32%
GARAN	118.188	28,14	1.380	AL	EÜG	33,00	17%
HALKB	89.450	12,45	656	TUT	EPG	10,20	-18%
ISCTR	118.600	11,86	2.629	AL	EÜG	13,40	13%
YKBNK	85.907	10,17	2.161	AL	EÜG	11,50	13%
TSKB	11.732	4,19	365	TUT	EÜG	4,70	12%
Çimento							
CIMSA	12.698	94,00	406	TUT	EPG	105,00	12%
AKCNS	11.918	62,25	141	TUT	EPG	82,00	32%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	76.290	112,90	771	TUT	EPG	138,50	23%
VESTL	15.921	47,46	421	TUT	EAG	51,50	9%
Demir-Çelik							
EREGL	120.610	34,46	4.447	TUT	EPG	34,50	0%
KRDMD	13.755	17,63	2.674	TUT	EPG	18,50	5%
Gayrimenkul							
TRGYO	15.200	15,20	56	AL	EPG	23,10	52%
EKGYO	25.536	6,72	2.092	AL	EÜG	10,50	56%
ISGYO	9.453	9,86	277	TUT	EPG	11,00	12%

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	28.954	79,70	360	AL	EÜG	105,00	32%
THYAO	184.920	134,00	5.221	TUT	EPG	135,00	1%
PGSUS	49.308	482,00	1.130	TUT	EÜG	540,00	12%
Holding							
KCHOL	201.097	79,30	1.559	AL	EÜG	93,10	17%
SAHOL	82.677	40,52	1.511	AL	EÜG	58,00	43%
SISE	128.655	42,00	2.454	AL	EÜG	60,80	45%
Savunma							
ASELS	118.446	51,95	2.767	TUT	EPG	50,28	-3%
OTKAR	22.812	950,50	104	TUT	EPG	838,00	-12%
Otomotiv							
FROTO	204.581	583,00	1.070	TUT	EÜG	596,00	2%
TOASO	111.650	223,30	1.387	AL	EÜG	207,00	-7%
DOAS	27.632	125,60	344	AL	EÜG	202,00	61%
TTRAK	28.969	542,80	131	AL	EÜG	845,00	56%
Perakende							
BIZIM	1.670	27,84	54	AL	EÜG	70,00	151%
BIMAS	96.241	158,50	902	AL	EÜG	219,00	38%
MGROS	33.278	183,80	325	AL	EÜG	286,00	56%
Gıda							
YYLGD	14.178	30,00	142	AL	EÜG	66,00	120%
Telekomünikasyon							
TCELL	84.788	38,54	1.181	TUT	EPG	43,30	12%
Enerji							
AKSEN	40.003	32,62	286	TUT	EPG	49,50	52%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı			73,5%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			105,2
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			93,3
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,19
24 Nis.	ABD	17:30	Nis.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-15,7
25 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları		630 bin	640 bin
25 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-1,6%	1,1%
25 Nis.	ABD	17:00	Nis.	CB Tüketici Güven Endeksi		104,1	104,2
25 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-5
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,1%
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,7%	-1,0%
27 Nis.	Çin	04:30	Mar.	Sanayî Kârları -Yıllık %			-22,9%
27 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomik Güven Endeksi			98,8
27 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			
27 Nis.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı			8,5%
27 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
27 Nis.	ABD	15:30	1Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,0%	2,6%
27 Nis.	ABD	15:30	1Ç23	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyreksele%			4,4%
27 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			0,8%
28 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	İşsizlik Oranı			2,6%
28 Nis.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			3,3%
28 Nis.	Japonya	02:50	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			
28 Nis.	Japonya	06:00	Nis.	BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,1%
28 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			-12,08 mlr \$
28 Nis.	Almanya	10:55	Nis.	İşsizlik Oranı %			5,6%
28 Nis.	Almanya	11:00	1Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			-0,4%
28 Nis.	Almanya	11:00	1Ç23	GSYH Yıllık %			0,3%
28 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			21,4%
28 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)			0,0%
28 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			1,8%
28 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %			0,8%
28 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %			7,4%
28 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Gelirler		0,2%	0,3%
28 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Harcamalar		-0,1%	0,2%
28 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.