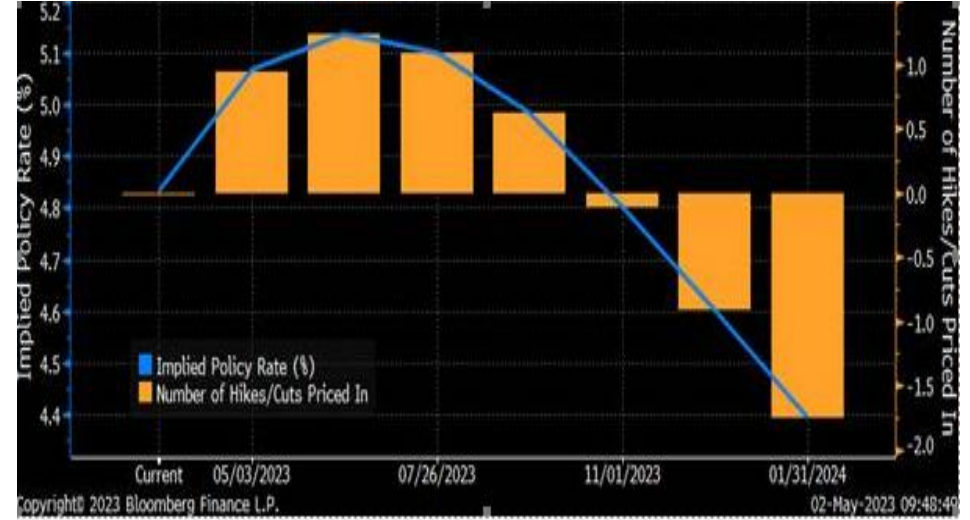


Haftalık Strateji Bülteni

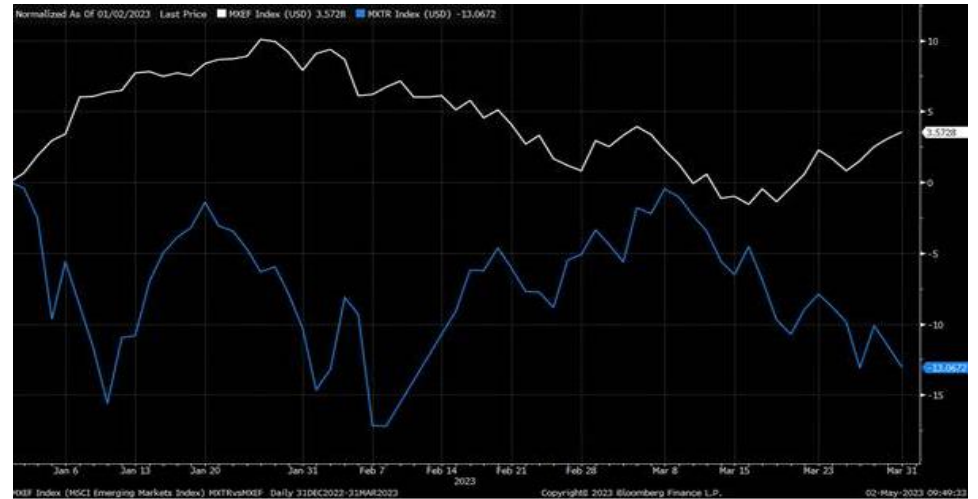
- Geçen hafta ABD'de Dow Jones endeksi %0,9 civarında primlenirken, Avrupa'da ise genel olarak hafif satıcı bir seyir gözlemlendi. Haftanın ilk işlem gününde Avrupa piyasaları İşçi Bayramı nedeniyle işleme kapalıydı, bugün ise hafif düşüşler görülüyor. Dün düşüşle günü tamamlayan ABD piyasalarında ise şu sıralar vadeli karışık bir seyir hakim. Yurt dışındaki önemli gelişmelere baktığımızda, ABD Federal Mevduat Sigorta Fonu (FDIC) tarafından yapılan açıklamada, son yaşanan bankacılık krizinde iflastan kurtarılan First Republic Bank'ın kapatıldığını ve varlıklarının JP Morgan tarafından satın alınacağını bildirdi. Geçtiğimiz haftanın veri gündeminde küresel piyasalarda ABD'de %2,0 olarak beklenen 1Ç23 büyüme verisi beklentilerin altında %1,1 olarak açıklandı. Ayrıca ABD'de izlenen dayanıklı mallara yönelik siparişler Mart'ta bir önceki aya kıyasla %3,2 artarak beklentileri aştı.
- Yurt içinde geçen hafta takip edilen TCMB PPK faiz kararı toplantısı sonrasında politika faizi %8,50 seviyesinde sabit tutuldu. Cuma günü açıklanan verilere göre Mart ayı dış ticaret açığı, yıllık yatay bir seyirle 8,34 mlr \$ düzeyinde gerçekleşirken, bugün içeride takip edilen İSO PMI verisi Nisan'da 51,5'e yükselerek son 16 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul ise geçen hafta %7,9 değer kaybetti. Bu dönemde bankacılık endeksi %8,3, sanayi endeksi %7,5, hizmet endeksi ise %5,9 düşüş gösterdi. Aynı dönemde MSCI gelişmekte olan piyasalar endeksi ise %0,4 geriledi.

Fed'in faiz aralığını 25 baz puan arttırması bekleniyor...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

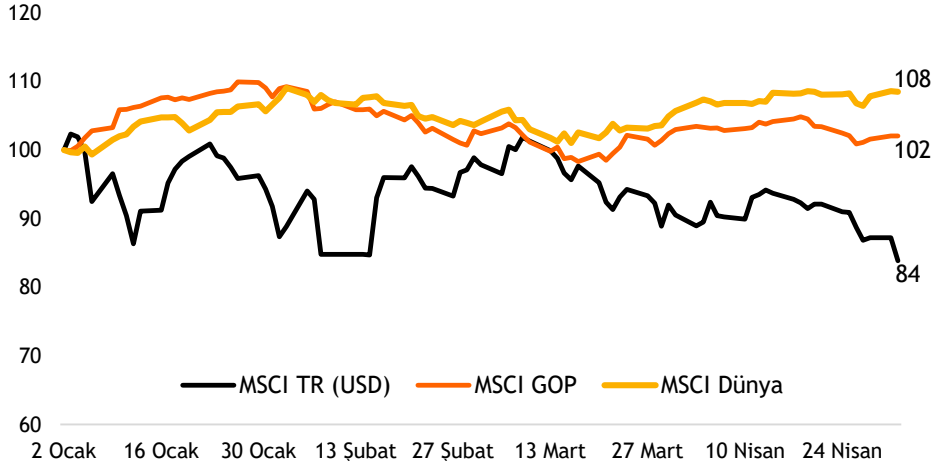
- ❑ Bu hafta piyasaların gündemi yoğun olacak. Küresel piyasalar 3 Mayıs'taki Fed ve 4 Mayıs'ta Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararı toplantısı sonuçlarını ve başkanların açıklamaları yakından izleyecek. Bloomberg anketine göre, Fed toplantısında faizlerin 25 baz puan artırılarak %5,0-5,25 bandına yükseltilmesi bekleniyor. AMB'nin de gösterge faiz oranını %3,5'ten %3,75 düzeyine çıkarması öngörülüyor. Bu hafta ayrıca Cuma günü ABD'de açıklanacak olan Nisan dönemi tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Nisan'da istihdamın 180 bin artması bekleniyor. Bu hafta içeride yarın açıklanacak enflasyon verisi odak noktasında olacak. Piyasada Nisan ayında TÜFE'nin aylık bazda %2,7 artması ve yıllık bazda TÜFE artışının %50,5'ten %44,1 düzeyine gerileyeceği tahmin ediliyor. Bu hafta ayrıca 4 Mayıs'ta saat 10:30'da TCMB 2023 yılının ikinci Enflasyon Raporu'nu açıklayacak.
- ❑ Bu hafta ayrıca hem yurt içinde hem de yurt dışında şirketlerin 1Ç23 finansal sonuçları yakın izlenmeye devam edilecek. ABD'de Perşembe günü Apple finansal sonuçları odak noktasında olacak. Yurt içinde Borsa İstanbul'da 1Ç23 dönemine ilişkin konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi bugün sona eriyor. Konsolide sonuçlar için ise 10 Mayıs son tarih. Bugün Koç Holding, İş GYO, Coca Cola, Türkiye Sigorta, Erdemir, Çarşamba günü Türk Hava Yolları, Migros, Anadolu Efes, Brisa ve TSKB, Perşembe günü Albaraka Türk Katılım Bankası ve Enerjisa, Cuma günü Anadolu Grubu Holding finansal sonuçlarını açıklamayı planlıyor.
- ❑ Teknik görünüme baktığımızda, 4.700 üzeri kapanışlar görmediğimiz sürece endekste yönün aşağı olduğu görüşündeyiz. En önemli destek seviyemiz ise 4.550 olacak. 50 haftalık ortalamaların yer aldığı 4.550 seviyesinin altına yaşanacak her sarkmada ise 4.350-4.000 aralığı hedef olarak izlenmeli.

En önemli destek seviyemiz 4.550, bunun sonrasında 4.350-4.000 aralığı hedef olarak izlenmeli...



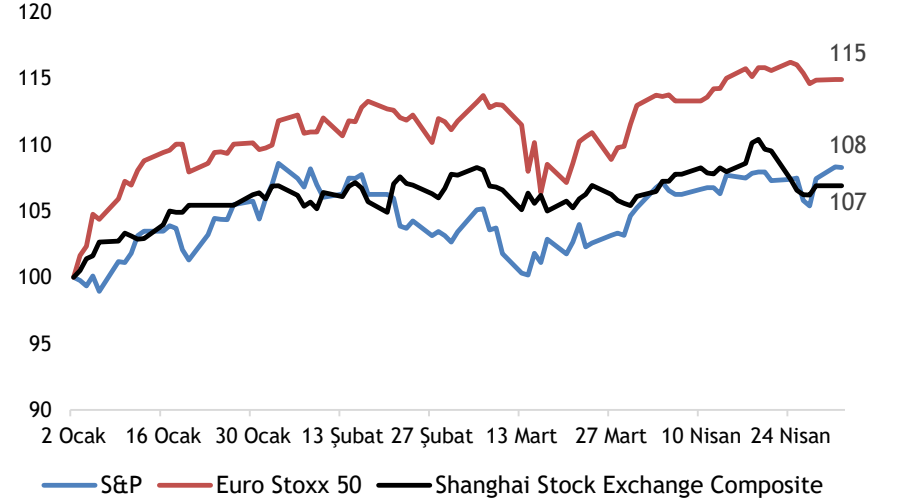
Kaynak: Matriks

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



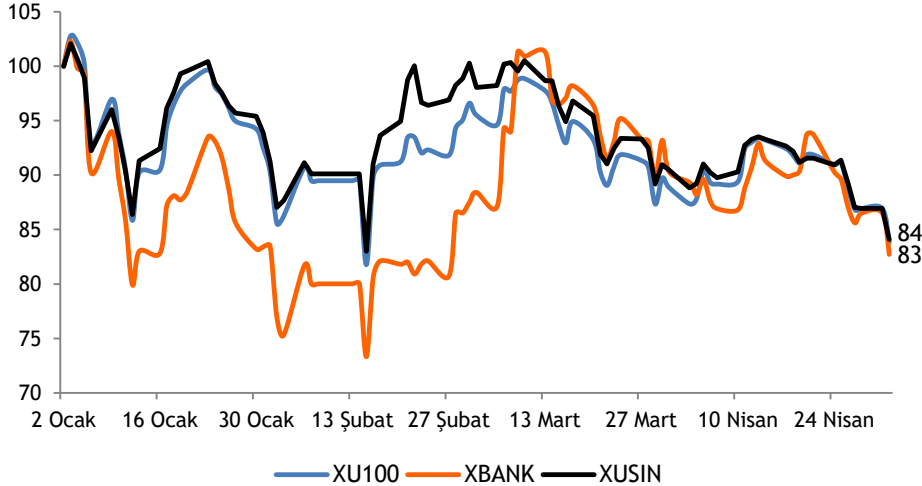
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



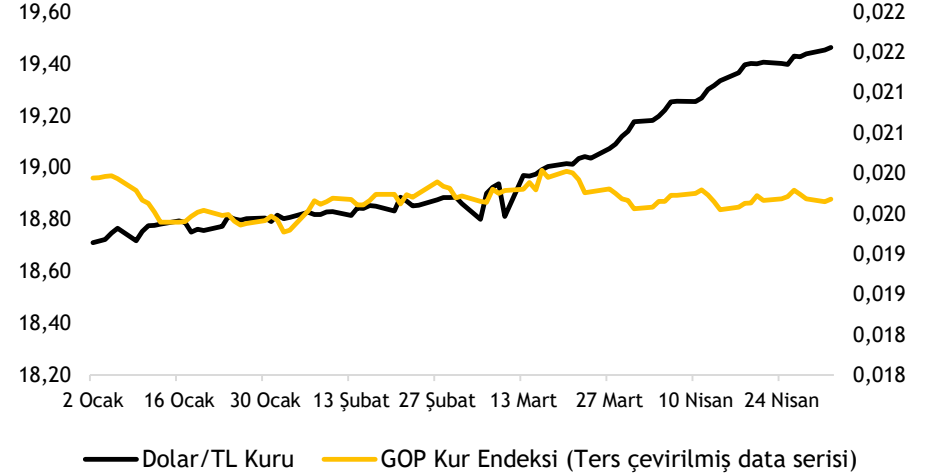
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



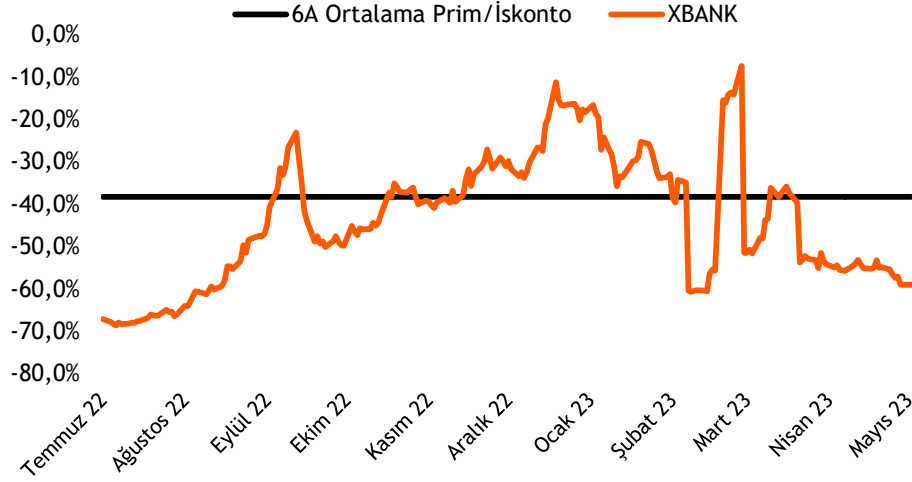
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

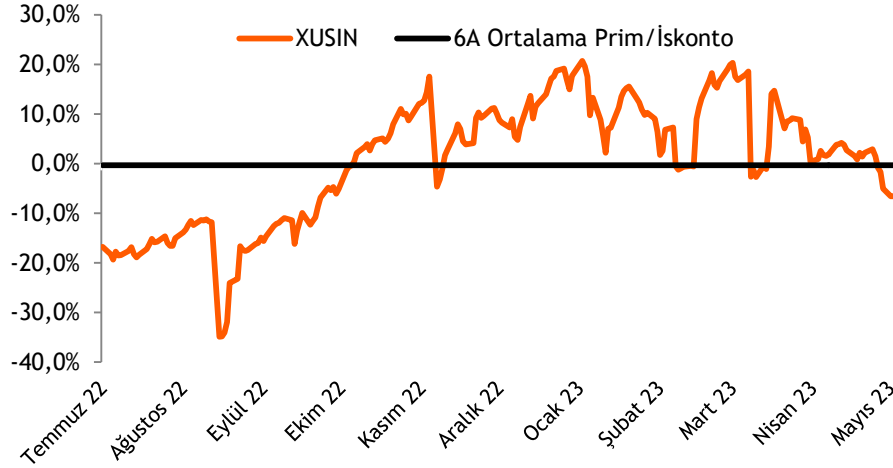


Kaynak: Bloomberg

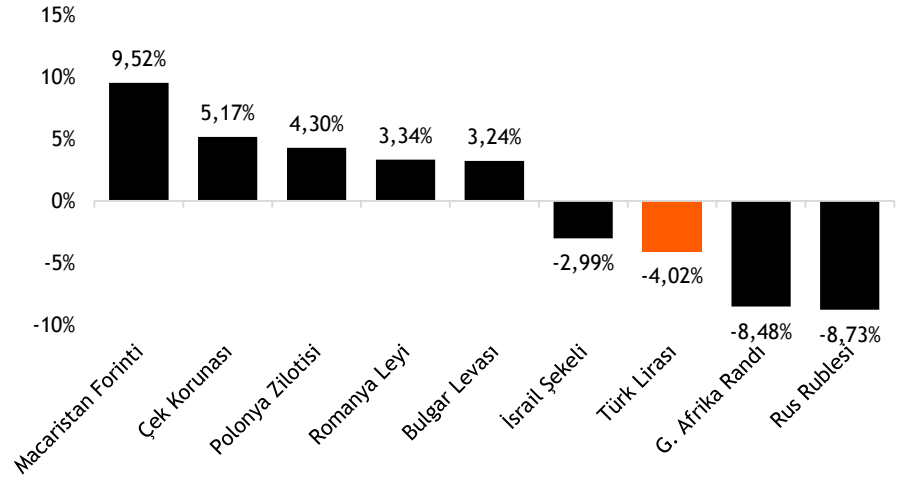
Türk bankaları benzerlerine göre %59 iskontolu (PD/DD)



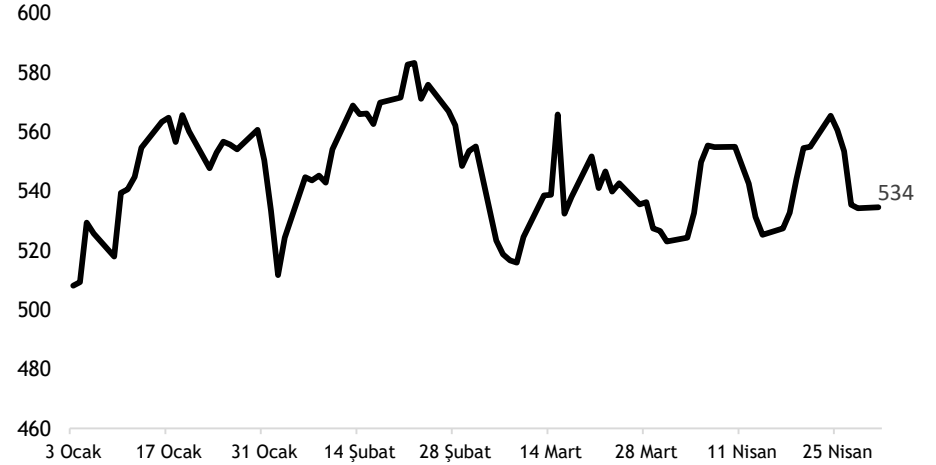
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %6,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

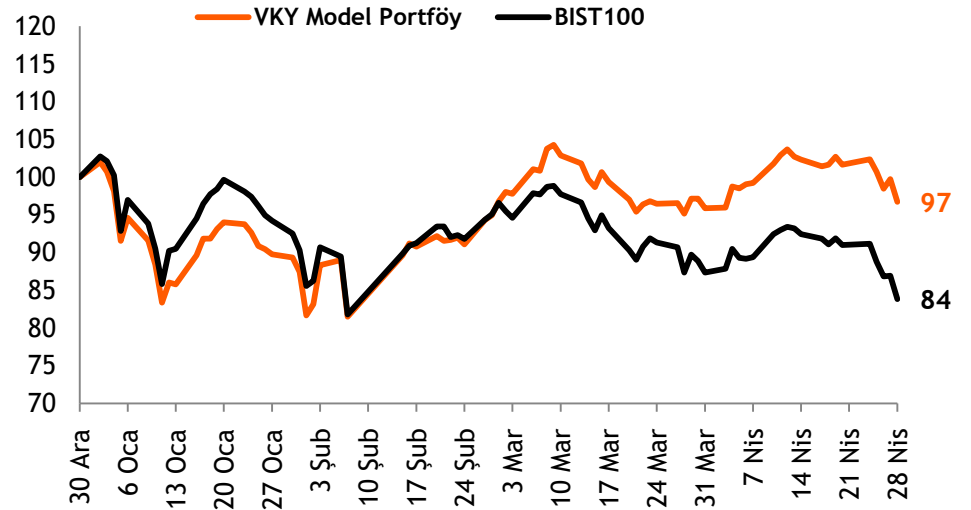


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 7 Nisan tarihi itibariyle güncelleyerek, Migros, Koç Holding ve TSKB'yi ekledik, son dönemde endeksten önemli bir pozitif ayrışma gösteren Tofaş'ı ise çıkardık.
- ❑ Mevcut durumda, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.000 seviyesinde yer alıyor. Model portföyümüzde, yükseliş potansiyeli nispeten yüksek hisseler 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: %11,8) olup, portföyümüzün betası 0,98'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %15,4 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 2023 Mart sonundan itibaren endeksi %5,1 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %15,4 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	31.576	1,3%	14,0%	286,00	174,40	64%	0,89
TTRAK	29.780	0,6%	13,6%	880,00	558,00	58%	0,76
SISE	112.910	4,8%	13,6%	60,80	36,86	65%	1,05
BIMAS	94.845	4,7%	13,2%	219,00	156,20	40%	0,71
AKBNK	83.460	3,8%	12,6%	23,40	16,05	46%	1,20
KCHOL	191.841	3,6%	11,6%	93,10	75,65	23%	1,11
YYLGD	13.800	0,2%	10,8%	66,00	29,20	126%	0,69
TSKB	11.004	0,4%	10,6%	4,70	3,93	20%	1,52

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	83.460	16,05	2.717	AL	EÜG	23,40	46%
GARAN	114.996	27,38	1.323	TUT	EÜG	33,00	21%
HALKB	75.512	10,51	590	TUT	EPG	10,20	-3%
ISCTR	108.300	10,83	2.518	AL	EÜG	13,40	24%
YKBNK	79.994	9,47	1.964	AL	EÜG	12,30	30%
TSKB	11.004	3,93	315	TUT	EÜG	4,70	20%
Çimento							
CIMSA	11.455	84,80	403	TUT	EPG	105,00	24%
AKCNS	12.367	64,60	145	TUT	EPG	82,00	27%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	65.444	96,85	709	TUT	EPG	138,50	43%
VESTL	13.854	41,30	367	TUT	EAG	51,50	25%
Demir-Çelik							
EREGL	115.990	33,14	4.316	TUT	EPG	34,50	4%
KRDMD	11.688	14,98	2.539	TUT	EPG	18,50	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	13.290	13,29	53	AL	EPG	23,10	74%
EKGYO	22.838	6,01	1.850	AL	EÜG	10,50	75%
ISGYO	7.891	8,23	250	TUT	EPG	11,00	34%

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	25.593	70,45	344	AL	EÜG	105,00	49%
THYAO	176.364	127,80	4.608	TUT	EPG	135,00	6%
PGSUS	45.390	443,70	1.017	TUT	EÜG	540,00	22%
Holding							
KCHOL	191.841	75,65	1.484	AL	EÜG	93,10	23%
SAHOL	77.943	38,20	1.380	AL	EÜG	58,00	52%
SISE	112.910	36,86	2.311	AL	EÜG	60,80	65%
Savunma							
ASELS	101.962	44,72	2.442	TUT	EPG	54,44	22%
OTKAR	20.160	840,00	99	TUT	EPG	838,00	0%
Otomotiv							
FROTO	188.579	537,40	1.042	AL	EÜG	755,00	40%
TOASO	96.000	192,00	1.411	AL	EÜG	275,00	43%
DOAS	26.928	122,40	337	AL	EÜG	202,00	65%
TTRAK	29.780	558,00	134	AL	EÜG	880,00	58%
Perakende							
BIZIM	1.457	24,28	52	AL	EÜG	70,00	188%
BIMAS	94.845	156,20	872	AL	EÜG	219,00	40%
MGROS	31.576	174,40	313	AL	EÜG	286,00	64%
Gıda							
YYLGD	13.800	29,20	139	AL	EÜG	66,00	126%
Telekomünikasyon							
TCELL	72.820	33,10	1.022	TUT	EPG	43,30	31%
Enerji							
AKSEN	34.313	27,98	279	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
2 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat	📊		50
2 May.	Türkiye	10:00	Nis.	S&P Global/ISO PMI İmalat	📊		50,9
2 May.	Almanya	10:55	Nis.	S&P Global/BME PMI İmalat	📊		
2 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat	📊	45,5	45,5
2 May.	İngiltere	11:30	Nis.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	📊	46,6	46,6
2 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	📊	0,07	6,9%
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri	📊	0,8%	-0,7%
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		3,2%
2 May.	Türkiye		1Ç23	Borsa İstanbul'da 1Ç23 dönemine ilişkin konsolide olmayan bilançoları son gönderme tarihi			
2 May.	Çin			Çin'de "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak			
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %	📊	2,7%	2,3%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %	📊	44,1%	50,5%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	📊		0,4%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	📊		62,5%
3 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı	📊	6,6%	6,6%
3 May.	Türkiye	14:00	Mar.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	📊		
3 May.	Türkiye	14:00	Nis.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
3 May.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu	📊	143 bin	145 bin
3 May.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊		53,7
3 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	52,1	51,2
3 May.	ABD	21:00	May.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	📊	5,0%-5,25%	4,75%-5,0%
3 May.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
3 May.	Çin			Çin'de "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak			
3 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 May.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊	50,3	57,8
4 May.	Almanya	10:55	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊		
4 May.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
4 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊		
4 May.	İngiltere	11:30	Nis.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊		
4 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %	📊		-0,5%
4 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %	📊		13,2%
4 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		59,38
4 May.	Avro Bölgesi	15:15	May.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	📊	3,75%	3,50%
4 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-68,9 mlr \$	-70,5 mlr \$
4 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		230 bin
4 May.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
4 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	-2,5%	4,8%
5 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Aylık %	📊		-0,8%
5 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam	📊	180 bin	236 bin
5 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı	📊	3,6%	3,5%
5 May.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil 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.