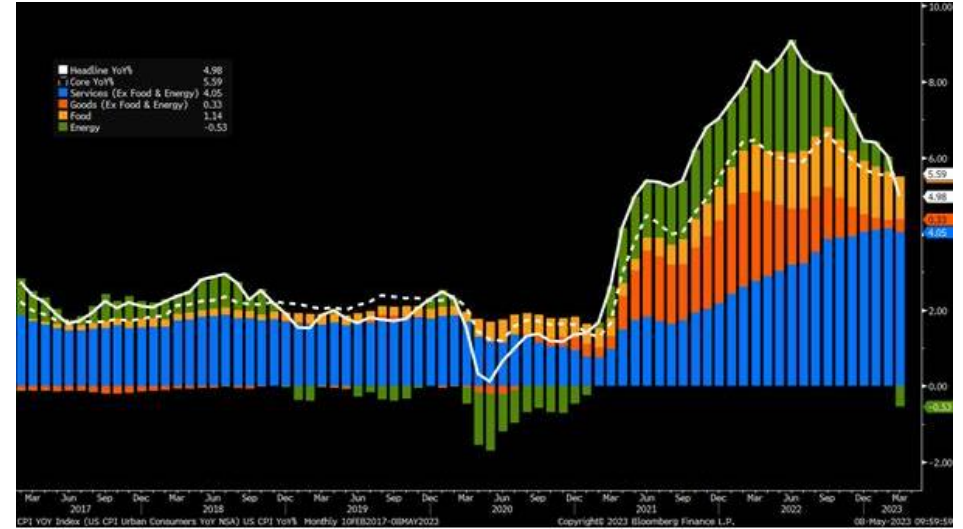


Haftalık Strateji Bülteni

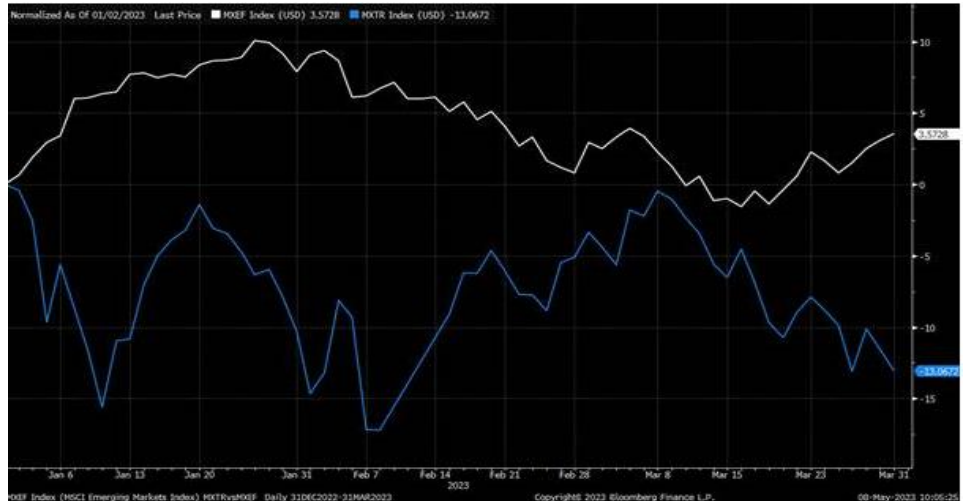
- Geçen hafta ABD ve Avrupa'da merkez bankalarının faiz kararları ve ayrıca ABD'de tarım dışı istihdam verisi yakından izlenirken, küresel borsalar genel olarak satıcı bir görünümle haftayı tamamladı. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,2 değer kaybetti, Avrupa'da gösterge endeks %0,4 geriledi. Fed, beklentilere paralel politika faizini 25 puan artırarak %5,0-%5,25 aralığına yükseltti. Basın toplantısında enflasyonun hedefin üzerinde seyrettiğini ifade eden Fed Başkanı Powell, verileri takip ederek adım atacaklarını ve gerektiği durumda para politikasını daha da sıkılaştırabileceklerini açıkladı. Diğer yandan, Avrupa Merkez Bankası da politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan artırırken, AMB başkanı Lagarde açıklamasında AMB'nin faiz artışlarına ara vermediğini ve enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam ettiğini vurguladı. Cuma günü ABD'de Nisan ayına ilişkin tarım dışı istihdam verisi beklentilerin oldukça üzerinde 253 bin olarak açıklandı. Veri ardından ise haftanın son işlem gününde ABD borsalarında pozitif seyir gözlemlendi.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta açıklanan Nisan ayı enflasyon verisi ve TCMB enflasyon raporu ön plana çıktı. Nisan'da TÜFE aylık %2,39 artarak beklentinin (+%2,7) altında gerçekleşirken, yıllık TÜFE artışı %50,5'ten %43,7 seviyesine geriledi. Ayrıca TCMB tarafından yayımlanan yılın ikinci enflasyon raporunda, 2023 yılı için %22,3 ve 2024 yılı için %8,8 olan enflasyon beklentisi korundu. TCMB piyasa katılımcıları anketine göre ise yıl sonu enflasyon beklentisi %37,8 düzeyinde yer alıyor. BDDK tarafından yayınlanan aylık veriler tarafında ise 2023 yılının mart ayında bankaların toplam net karı 41,7 mlr TL (y/y: +%71,9, a/a: +%58,8) olarak açıklandı. Böylece 2023 yılının ilk çeyreğinde bankacılık sektörünün net karı 107,2 mlr TL (ç/ç: -%26,2) olurken, 1Ç23'de sektörün ortalama özkaynak karlılığı %28,6 oldu (4Ç22: %44,8). Geçen hafta şirketlerin 1Ç23 bilançolarının yakından takip edildiği Borsa İstanbul'da satıcı seyir ön plana çıkarken, BIST100 endeksi %4,7 düşüş ile haftayı tamamladı.

ABD'de TÜFE'nin %5,0'te sabit kalması bekleniyor...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

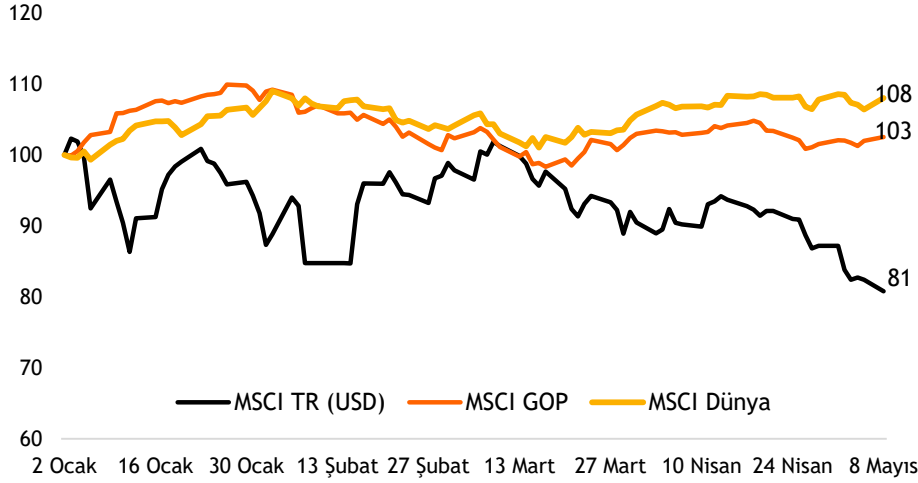
- Bu hafta küresel piyasalar ABD'de TÜFE-ÜFE verileri, İngiltere'de ise Merkez Bankası (BOE) para politikası toplantısını takip edecek. Bloomberg beklenti anketine göre, ABD'de Nisan'da yıllık TÜFE artışının %5,0 düzeyinde sabit kalması öngörülüyor. BOE'nin ise politika faizini %4,25'den %4,50'ye yükseltmesi bekleniyor. Yurt içinde ise bu hafta sanayi üretimi ve ödemeler dengesi istatistikleri izlenecek. Finansallar tarafında ise Borsa İstanbul'da 1Ç23 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi 10 Mayıs'ta sona eriyor. Ayrıca yurt içinde 14 Mayıs'ta TBMM genel seçimi ve Cumhurbaşkanlığı seçimi gerçekleştirilecek.
- BIST 100 teknik görünümüne baktığımızda, 50 haftalık ortalamaların geçtiği 4.550 altında kaldığımız sürece endekste yön aşağı olacaktır, hedef ise 4.280-4.100 aralığı olmaya devam edecektir. Bu aralık görülmeden yapılacak alımların riskli olacağını ancak, bu bölgeden alım denenebileceğini düşünüyoruz.

4.550 altında kaldıkça hedef 4.280-4.100 aralığı olmaya devam edecek...



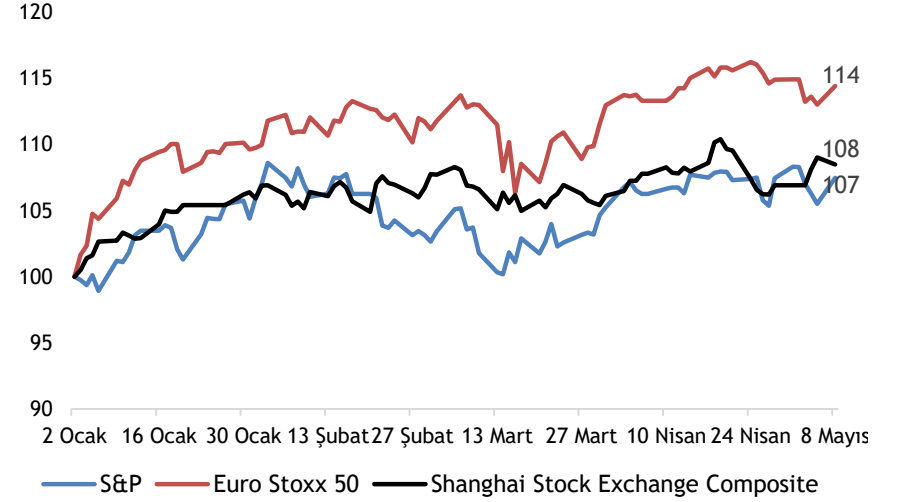
Kaynak: Matriks

MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana



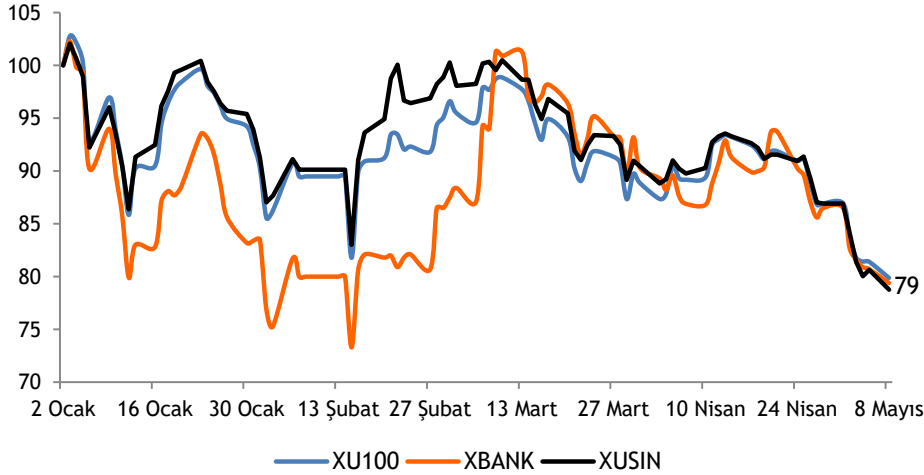
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



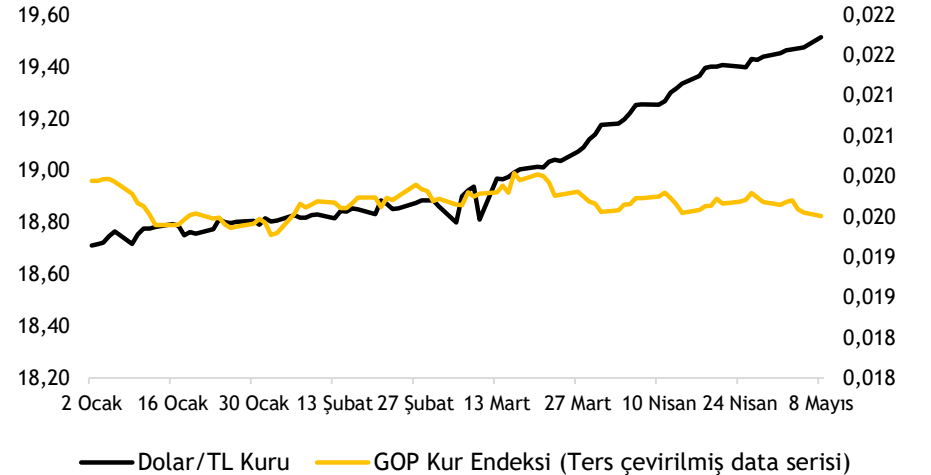
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



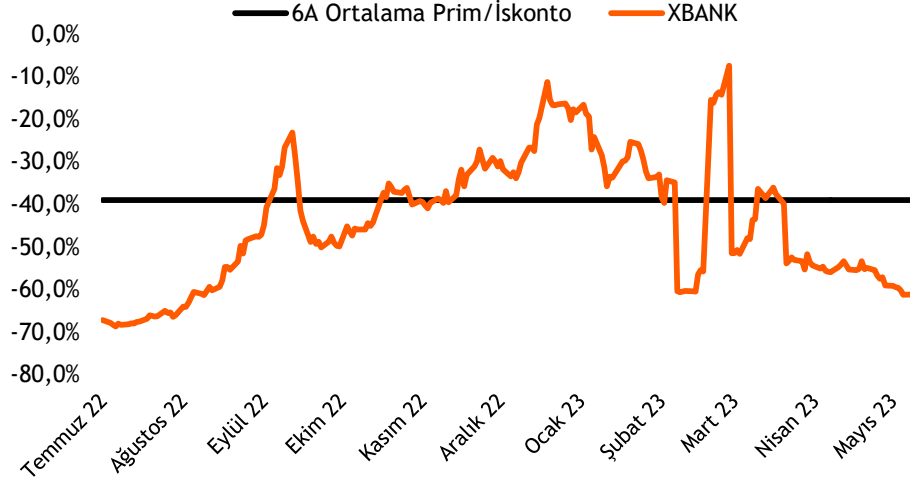
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



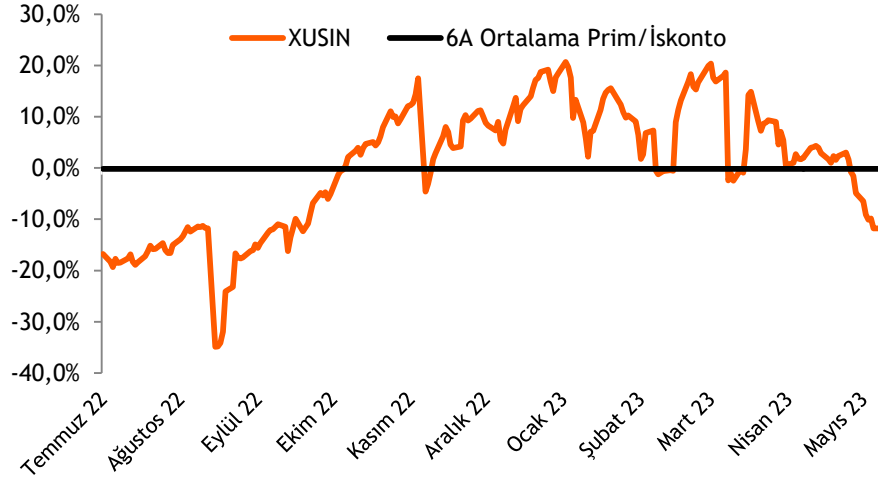
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %61 iskontolu (PD/DD)



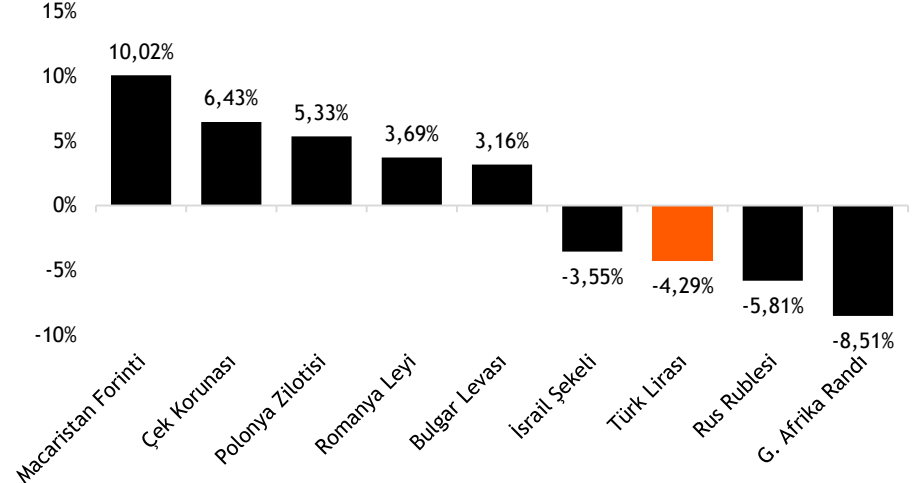
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %11,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



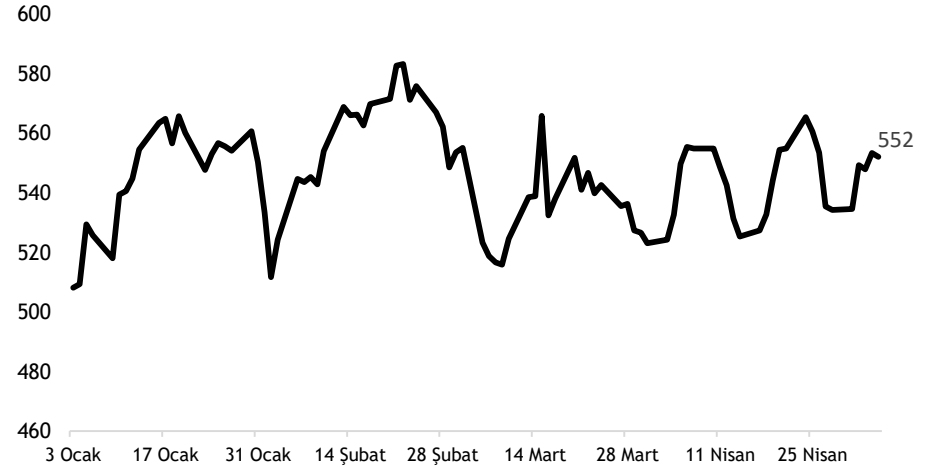
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



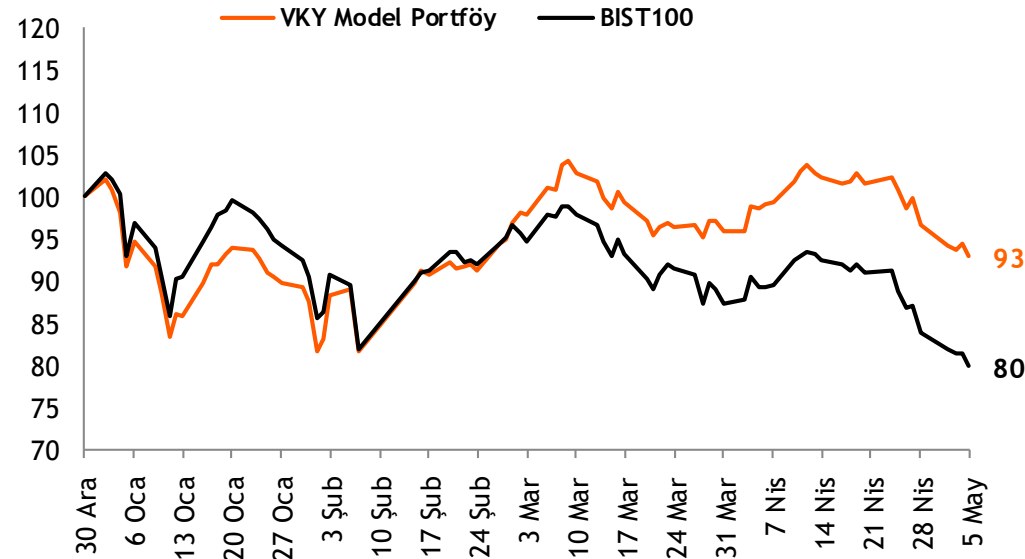
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 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: %11,8) olup, portföyümüzün betası 0,98'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,3 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 2023 Mart sonundan itibaren endeksi %6,0 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %16,3 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	31.051	1,4%	14,0%	299,00	171,50	74%	0,88
TTRAK	27.325	0,6%	13,6%	880,00	512,00	72%	0,78
SISE	112.849	4,9%	13,6%	60,80	36,84	65%	1,03
BIMAS	95.330	5,0%	13,2%	219,00	157,00	39%	0,70
AKBNK	79.248	3,7%	12,6%	23,40	15,24	54%	1,20
KCHOL	191.967	3,7%	11,6%	108,00	75,70	43%	1,09
YYLGD	11.720	0,2%	10,8%	54,30	24,80	119%	0,76
TSKB	10.724	0,4%	10,6%	5,08	3,83	33%	1,50

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	79.248	15,24	2.406	AL	EÜG	23,40	54%
GARAN	107.100	25,50	1.287	TUT	EÜG	33,00	29%
HALKB	71.920	10,01	548	TUT	EPG	10,20	2%
ISCTR	106.500	10,65	2.454	AL	EÜG	13,40	26%
YKBNK	77.713	9,20	1.847	AL	EÜG	12,30	34%
TSKB	10.724	3,83	279	AL	EÜG	5,08	33%
Çimento							
CIMSA	10.557	78,15	405	TUT	EPG	105,00	34%
AKCNS	11.046	57,70	149	TUT	EPG	82,00	42%
Dayanımlı Tüketim							
ARCLK	60.782	89,95	682	TUT	EPG	138,50	54%
VESTL	12.955	38,62	312	TUT	EAG	51,50	33%
Demir-Çelik							
EREGL	104.860	29,96	4.256	TUT	EPG	34,50	15%
KRDMD	10.471	13,42	2.432	TUT	EPG	18,50	38%
Gayrimenkul							
TRGYO	13.790	13,79	52	AL	EPG	23,10	68%
EKGYO	20.064	5,28	1.684	AL	EÜG	10,50	99%
ISGYO	7.066	7,37	211	AL	EPG	10,50	42%

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	24.176	66,55	325	AL	EÜG	105,00	58%
THYAO	173.190	125,50	4.092	TUT	EPG	135,00	8%
PGSUS	44.797	437,90	895	TUT	EÜG	540,00	23%
Holding							
KCHOL	191.967	75,70	1.414	AL	EÜG	108,00	43%
SAHOL	76.515	37,50	1.236	AL	EÜG	58,00	55%
SISE	112.849	36,84	2.128	AL	EÜG	60,80	65%
Savunma							
ASELS	92.112	40,40	2.156	TUT	EPG	54,44	35%
OTKAR	18.744	781,00	86	TUT	EPG	838,00	7%
Otomotiv							
FROTO	181.280	516,60	965	AL	EÜG	755,00	46%
TOASO	90.100	180,20	1.396	AL	EÜG	275,00	53%
DOAS	25.586	116,30	336	AL	EÜG	202,00	74%
TTRAK	27.325	512,00	130	AL	EÜG	880,00	72%
Perakende							
BIZIM	1.320	22,00	50	AL	EÜG	70,00	218%
BIMAS	95.330	157,00	856	AL	EÜG	219,00	39%
MGROS	31.051	171,50	314	AL	EÜG	299,00	74%
Gıda							
YYLGD	11.720	24,80	139	AL	EÜG	54,30	119%
Telekomünikasyon							
TCELL	69.080	31,40	913	TUT	EPG	43,30	38%
Enerji							
AKSEN	33.381	27,22	271	TUT	EPG	49,50	82%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
8 May.	Japonya	02:50	Mar.	BOJ Toplantı Tutanakları (9-10 Mart)			
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,3%	2,0%
8 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,1%	0,1%
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi			-32 mlr TL
8 May.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
9 May.	Çin	06:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		69,0 mlr \$	88,2 mlr \$
10 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
10 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		7,2%	7,2%
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı			10,0%
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		1,8%	-6,0%
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-1,5%	-8,2%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,1%
10 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		5,0%	5,0%
10 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi			-378 mlr \$
10 May.	Türkiye		1Ç23	Borsa İstanbul'da 1Ç23 dönemine ilişkin konsolide bilançoları son gönderme tarihi			
11 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-493,7mlr ¥	-604,1 mlr ¥
11 May.	Çin	04:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		0,3%	0,7%
11 May.	Çin	04:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		-3,2%	-2,5%
11 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge		-5,2 mlr \$	-8,78 mlr \$
11 May.	İngiltere	14:00	May.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		4,50%	4,25%
11 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
11 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,3%	-0,5%
11 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		2,4%	2,7%
12 May.	ABD	01:00		MSCI, 2023 ikinci dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak.			
12 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,2%
12 May.	İngiltere	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-3,1%
12 May.	İngiltere	09:00	1Ç23	GSYH Çeyreksel %		0,1%	0,1%
12 May.	İngiltere	09:00	1Ç23	GSYH Yıllık %		0,3%	0,6%
12 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		63,0	63,5

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.