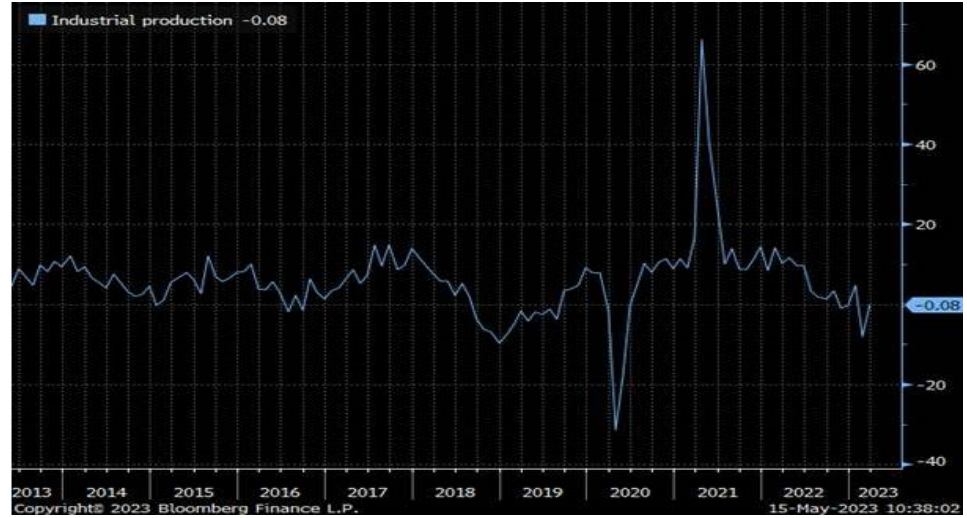


Haftalık Strateji Bülteni

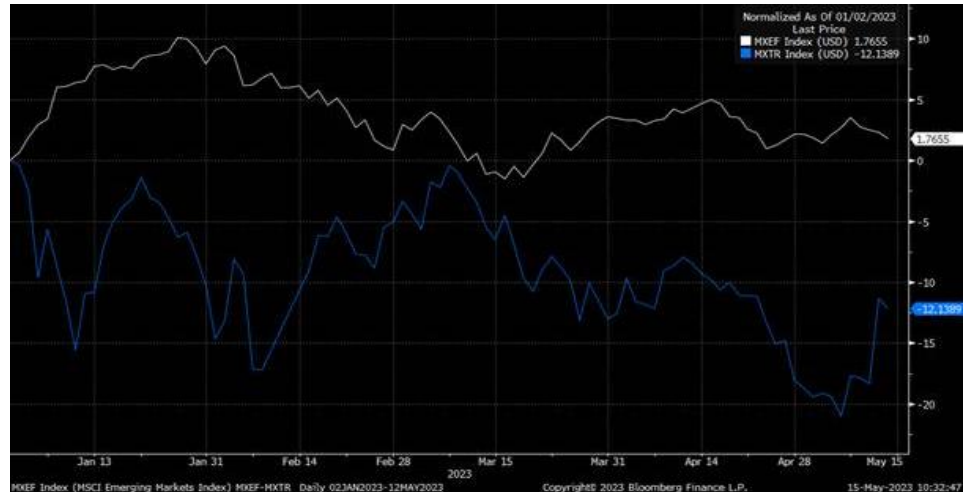
- Geçen hafta ABD’de enflasyon verileri takip edilirken, Avro bölgesinde veri akışı sakindi. Küresel borsalar haftayı genel olarak satıcıları tamamladı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,11 gerilerken, Avrupa’da gösterge endeks %0,52 değer kaybetti. ABD’de açıklanan enflasyon verileri nisan ayında aylık %0,4 artış gösterdi, yıllık bazda ise %4,9 olarak beklentilerin altında açıklandı. Ayrıca geçen hafta İngiltere Merkez Bankası (BOE) faiz kararını (önceki: %4,25) beklentilere paralel %4,50 olarak açıkladı.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta hazine nakit dengesi, sanayi üretimi ve cari denge açıklanan veriler arasındaydı. Hazine nakit dengesinin 159,1 mlr TL (önceki: -32 mlr TL) açık verdiği açıklanırken, sanayi üretim endeksinin mart ayında geçen yıla göre öngörülenden daha az %0,1 (piyasa beklentisi: -%1,5) azaldığı görüldü. TCMB tarafından açıklanan verilere göre cari işlemler hesabı mart ayında 5,2 mlr \$ olan piyasa beklentisinin altında 4,5 mlr \$ açık verdi, 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise 54,2 mlr \$ oldu. Ayrıca Borsa İstanbul’da 1Ç23 dönemine ait konsolide finansal sonuçların açıklanma dönemi tamamlandı. BIST100 endeksi ise haftayı %9 yükseliş ile kapattı. Bankacılık endeksi bu dönemde %26,2 getiri ile ön plana çıktı.
- Hafta sonu yurt içinde Cumhurbaşkanlığı ve 28. Dönem milletvekili seçimleri gerçekleştirildi. YSK Başkanı tarafından yapılan açıklamaya göre, saat 09.45 itibarıyla sisteme gelen veriler doğrultusunda; yurt içinde %99 sandık açılma oranı ile Sayın Erdoğan %49,40, Sayın Kılıçdaroğlu %44,96, Sayın Oğan %5,2, Sayın İnce %0,44 oy oranına sahip olduğu duyuruldu. Bu sonuçlara göre, Cumhurbaşkanlığı seçiminin ikinci tura kalması yüksek olasılık olarak görünüyor, bu durumda da ikinci tur oylamanın 28 Mayıs tarihinde gerçekleştirilmesi planlanıyor. Ayrıca milletvekili seçiminde kesin olmayan AA sonuçlarına göre, Cumhuriyet %49,37 (321 vekil), Millet ittifakı %35,12 (213 vekil), Emek ve Özgürlük ittifakı ise %10,53 (66 vekil) oranında oy aldı.

Yurt içinde sanayi üretimi %0,1 daralarak beklentiden daha iyi geldi...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

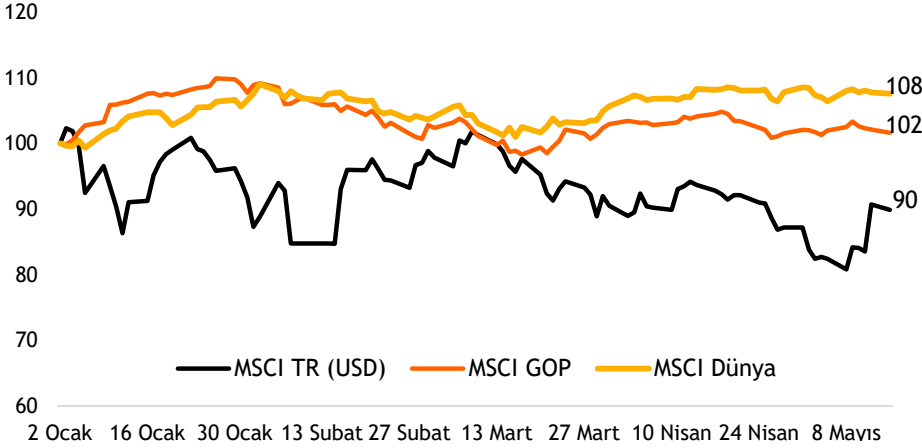
- ❑ Bu hafta yurt dışında Avro Bölgesi, Japonya için 1Ç23 büyüme ve TÜFE verileri, ABD'de sanayi üretimi, inşaat izinleri ve 2.el konut satış istatistikleri ön plana çıkacak. Ayrıca yarın AMB Başkanı Lagarde, Cuma günü ise Fed Başkanı Powell'ın konuşmaları yakından takip edilecek. Yurt içinde ise bu hafta Perşembe günü TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçları ve TCMB Finansal İstikrar Raporu açıklanacak.
- ❑ Haftaya satıcı bir görünümle başlayan BIST-100 endeksinde teknik görünüme baktığımızda, bankacılık ve ana hisselerdeki hareketin yönü ile işlem hacminin seviyeleri yakından izlenecek. 5.000 üzerine bir hareket görmediğimiz sürece endekste 4.750-4.550 bandı en önemli destek bölgemiz olacak.

4.750-4.550 bandı en önemli destek bölgemiz olacak...



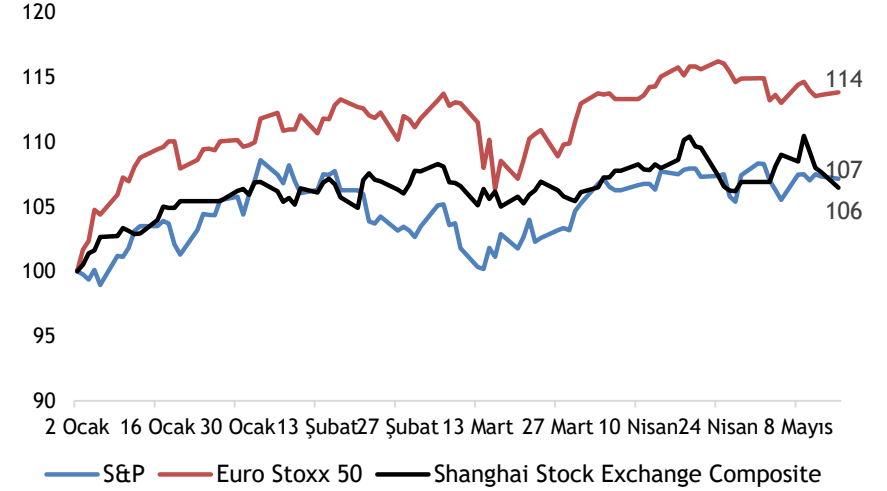
Kaynak: Matriks

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



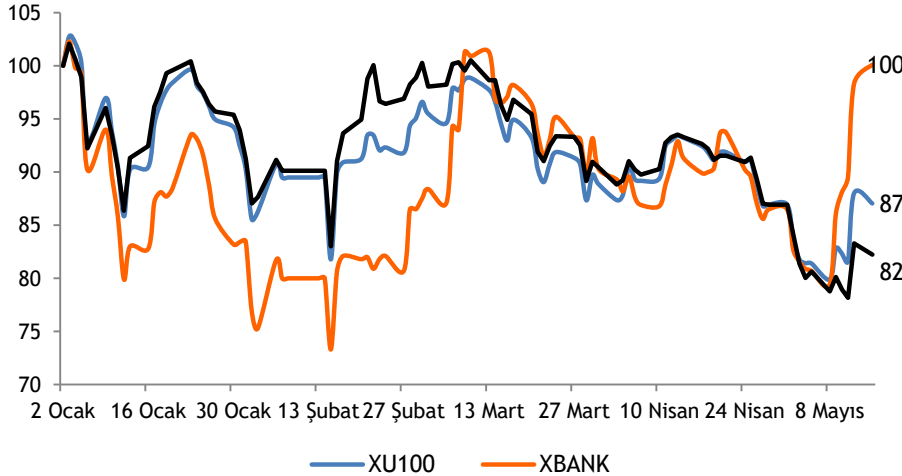
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



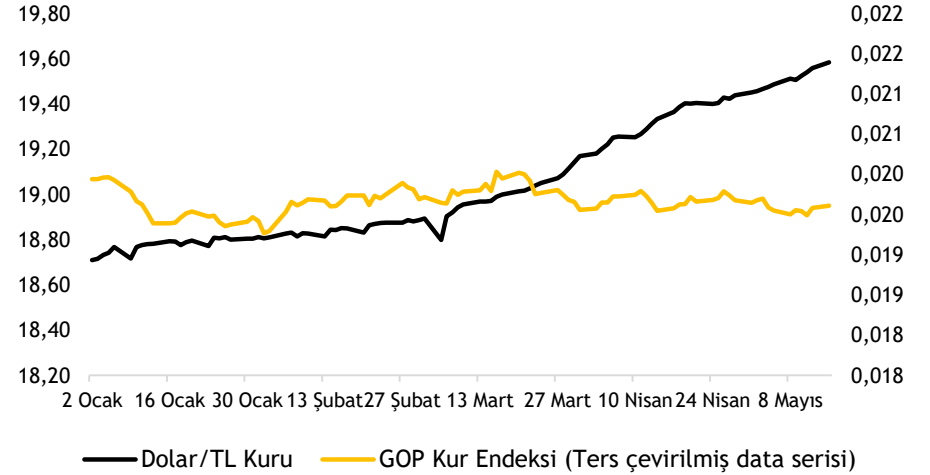
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



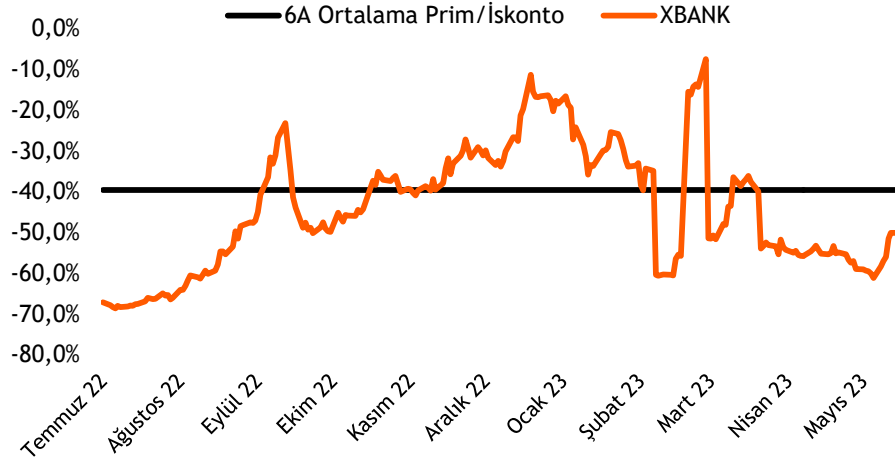
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

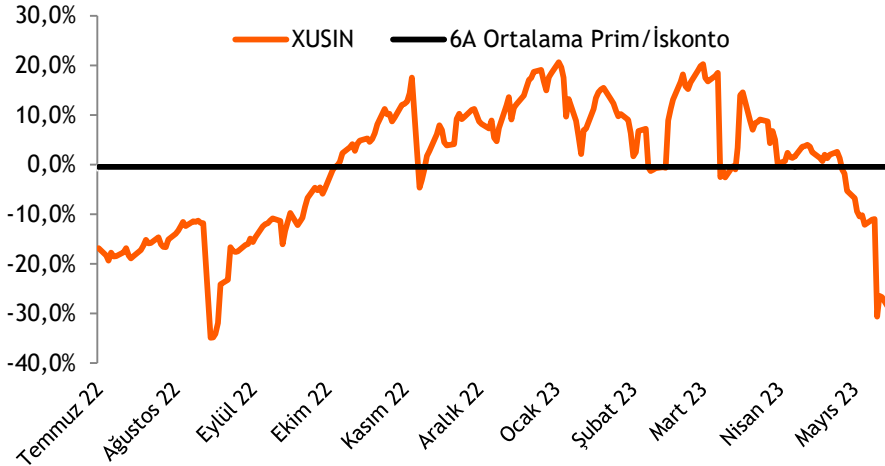


Kaynak: Bloomberg

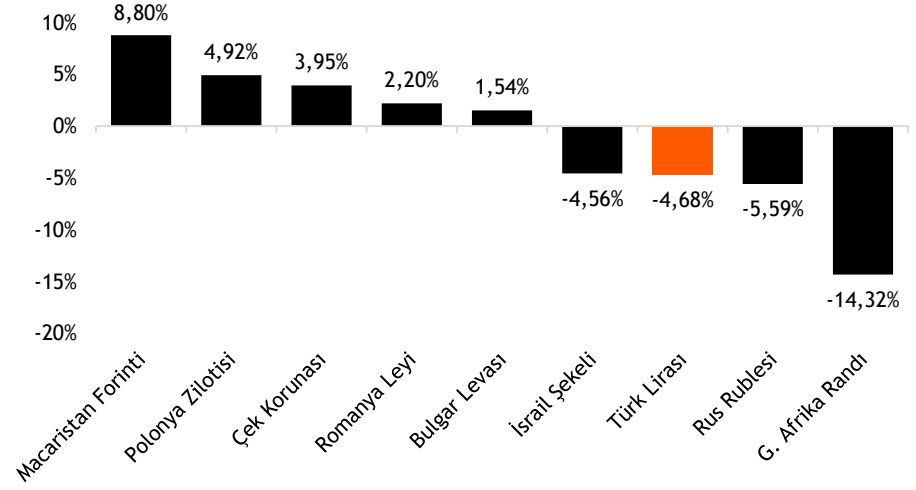
Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (PD/DD)



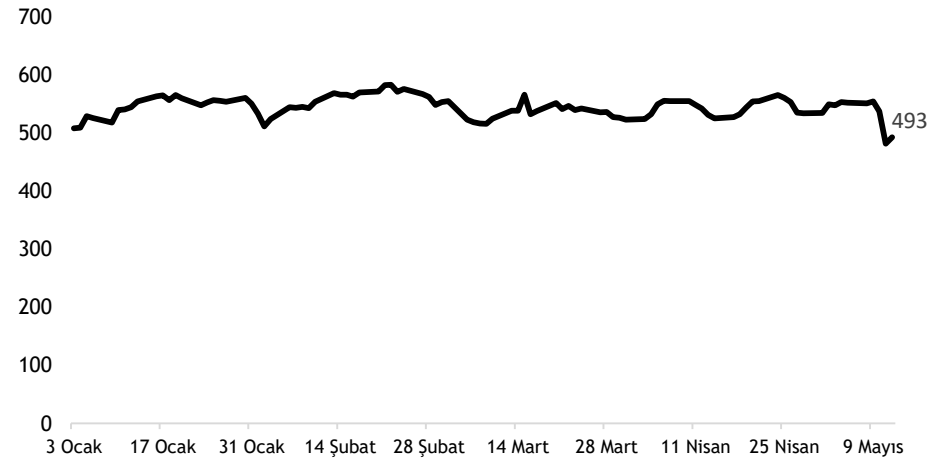
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %29,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

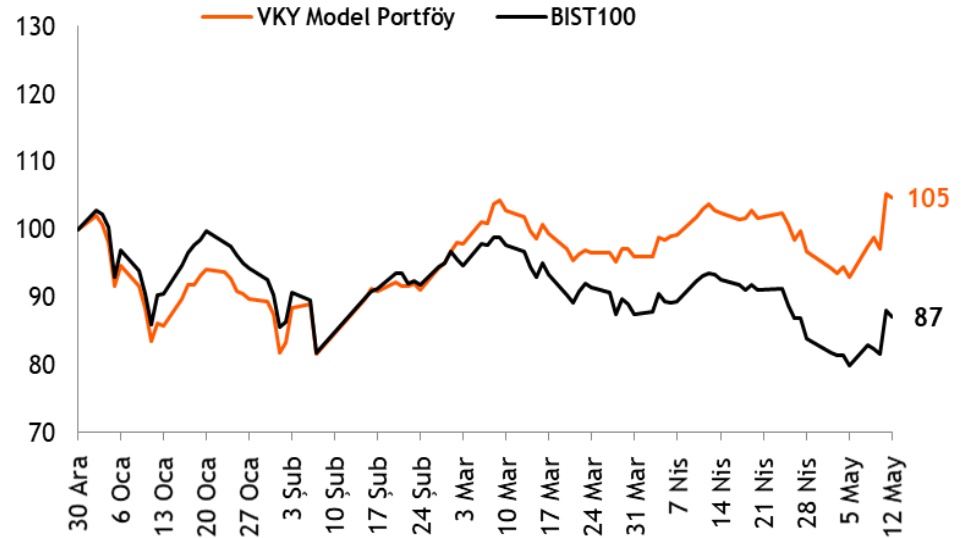


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 7 Nisan tarihi itibariyle güncelleyerek, Migros, Koç Holding ve TSKB'yi ekledik, son dönemde endeksten önemli bir pozitif ayrışma gösteren Tofaş'ı ise çıkardık.
- ❑ Mevcut durumda, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa 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: %13,3) olup, portföyümüzün betası 0,99'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,3 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 2023 Mart sonundan itibaren endeksi %9,7 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %20,3 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	34.183	1,5%	14,0%	299,00	188,80	58%	0,89
TTRAK	29.887	0,6%	13,6%	880,00	560,00	57%	0,79
SISE	122.100	4,9%	13,6%	60,80	39,86	53%	1,03
BIMAS	107.657	5,2%	13,2%	219,00	177,30	24%	0,73
AKBNK	100.308	4,1%	12,6%	23,40	19,29	21%	1,27
KCHOL	245.602	4,4%	11,6%	108,00	96,85	12%	1,17
YYLGD	10.463	0,1%	10,8%	54,30	22,14	145%	0,64
TSKB	12.348	0,4%	10,6%	5,08	4,41	15%	1,51

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	100.308	19,29	2.424	AL	EÜG	23,40	21%
GARAN	139.020	33,10	1.358	TUT	EÜG	33,00	0%
HALKB	84.780	11,80	553	TUT	EPG	10,20	-14%
ISCTR	139.700	13,97	2.743	AL	EÜG	15,80	13%
YKBNK	98.239	11,63	1.937	AL	EÜG	12,30	6%
TSKB	12.348	4,41	289	AL	EÜG	5,08	15%
Çimento							
CIMSA	11.084	82,05	387	TUT	EPG	105,00	28%
AKCNS	12.406	64,80	148	TUT	EPG	82,00	27%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	63.856	94,50	695	TUT	EPG	138,50	47%
VESTL	13.412	39,98	295	TUT	EAG	51,50	29%
Demir-Çelik							
EREGL	107.800	30,80	4.173	TUT	EPG	34,50	12%
KRDMD	11.976	15,35	2.413	TUT	EPG	18,50	21%
Gayrimenkul							
TRGYO	12.840	12,84	53	AL	EPG	23,10	80%
EKGYO	21.850	5,75	1.635	AL	EÜG	10,50	83%
ISGYO	8.370	8,73	207	AL	EPG	10,50	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	25.557	70,35	319	AL	EÜG	105,00	49%
THYAO	182.988	132,60	4.073	TUT	EPG	135,00	2%
PGSUS	44.378	433,80	877	TUT	EÜG	540,00	24%
Holding							
KCHOL	245.602	96,85	1.632	AL	EÜG	108,00	12%
SAHOL	86.350	42,32	1.280	AL	EÜG	58,00	37%
SISE	122.100	39,86	2.157	AL	EÜG	60,80	53%
Savunma							
ASELS	94.073	41,26	2.069	TUT	EPG	54,44	32%
OTKAR	20.880	870,00	85	TUT	EPG	838,00	-4%
Otomotiv							
FROTO	196.966	561,30	950	AL	EÜG	755,00	35%
TOASO	96.150	192,30	1.384	AL	EÜG	275,00	43%
TTRAK	29.887	560,00	132	AL	EÜG	880,00	57%
Perakende							
BIZIM	1.367	22,78	49	AL	EÜG	70,00	207%
BIMAS	107.657	177,30	899	AL	EÜG	219,00	24%
MGROS	34.183	188,80	318	AL	EÜG	299,00	58%
Gıda							
YYLGD	10.463	22,14	135	AL	EÜG	54,30	145%
Telekomünikasyon							
TCELL	75.900	34,50	913	TUT	EPG	43,30	26%
Enerji							
AKSEN	34.828	28,40	273	TUT	EPG	49,50	74%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %		5,6%	7,2%
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi			-47,2 mlr TL
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,4%	1,5%
15 May.	ABD	15:30	May.	New York FED Sanayi Endeksi		-4,0	10,8
16 May.	Çin	05:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		10,8%	3,9%
16 May.	Çin	05:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %		22,0%	10,6%
16 May.	İngiltere	09:00	Mar.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			3,8%
16 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları			105,5 bin
16 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi			4,1
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,10%	0,10%
16 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,30%	1,30%
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,7%	-1,0%
16 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,4%
16 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı		79,8%	79,8%
16 May.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
17 May.	Japonya	02:50	1Ç23	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		0,8%	0,1%
17 May.	Japonya	02:50	1Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,0%
17 May.	Japonya	07:30	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,7%
17 May.	Japonya	07:30	Mar.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			3,9%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		7,0%	6,9%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,7%	0,7%
17 May.	Türkiye	14:30	Mar.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			8,4%
17 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri		1396 bin	1420 bin
17 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları		1428 bin	1413 bin
18 May.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-600,0 mlr ¥	-754,5mlr ¥
18 May.	Türkiye	10:00	May.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			37,8%
18 May.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
18 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			264 bin
18 May.	ABD	15:30	May.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		-21,1	-31,3
18 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları		4,30 mln	4,44 mln
18 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-3,2%	-2,4%
18 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,5%	-1,2%
19 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		3,5%	3,2%
19 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %		-0,2%	-2,6%
19 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %		4,8%	7,5%
19 May.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
19 May.	Avro Bölgesi	22:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
19 May.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, 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.