

Haftalık Strateji Bülteni

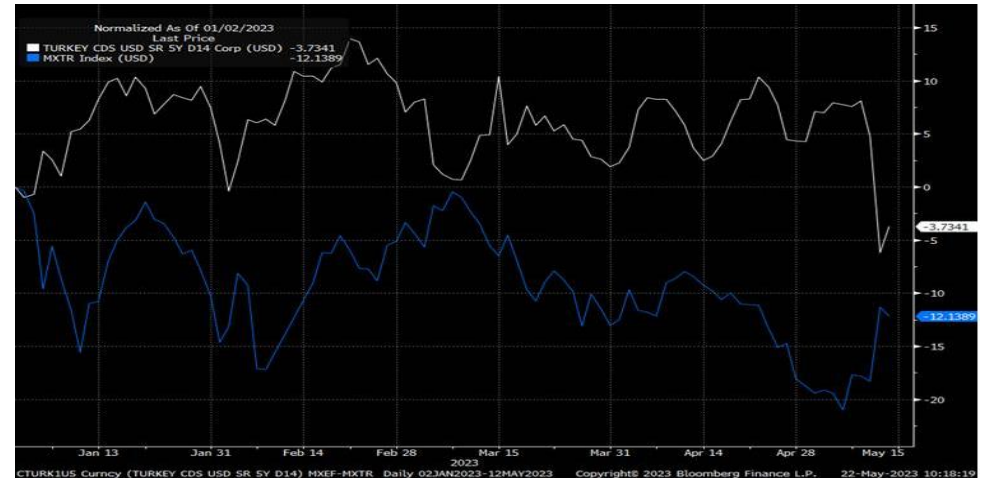
- Geçen hafta ABD’de sanayi üretimi verileri izlenirken, Avro Bölgesi’nde büyüme ve enflasyon verileri takip edildi. Küresel borsalar haftayı genel olarak alıcılı tamamlarken, ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,38 yükseldi, Avrupa’da gösterge endeks haftayı yatay tamamladı. ABD’de borç tavanının yükseltilmesine ilişkin süreç ise hafta sonunda çözüme kavuşturulamadı. Veri tarafında Avro Bölgesi sanayi üretimi verisi mart ayında yıllık %1,4 geriledi, 1Ç23 büyüme oranı ise beklentilere paralel yıllık %1,3 olarak açıklandı. Ayrıca Avro Bölgesi enflasyonu nisan ayında beklentilere paralel yıllık %7 seviyesinde gerçekleşti. ABD tarafında ise, sanayi üretimi beklentilerin (-%0,1) üzerinde %0,5 olarak açıklandı.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta bütçe dengesi, konut satışları, piyasa katılımcıları anketi sonuçları ve TCMB finansal istikrar raporu izlendi. Bütçe dengesi nisan ayında 132,5 mlr TL açık olarak gerçekleşti, konut satışları ise yıllık bazda %35,6 azaldı. Yayınlanan mayıs ayı piyasa katılımcıları anketine göre yıl sonu TÜFE beklentisi %37,17 (önceki: %37,77) olarak açıklandı. BIST100 endeksi ise haftayı %6,13 gerileyerek kapattı. Bankacılık endeksi bu dönemde %20,7 düşüş ile ön plana çıktı. Hacim ise Borsa İstanbul’daki dalgalı seyirlerin etkisiyle geçtiğimiz haftalara göre artış gösterdi.

Yurt içinde yıl sonu enflasyon beklentisi görünümü - TCMB piyasa katılımcıları Anketi...



Kaynak: Bloomberg

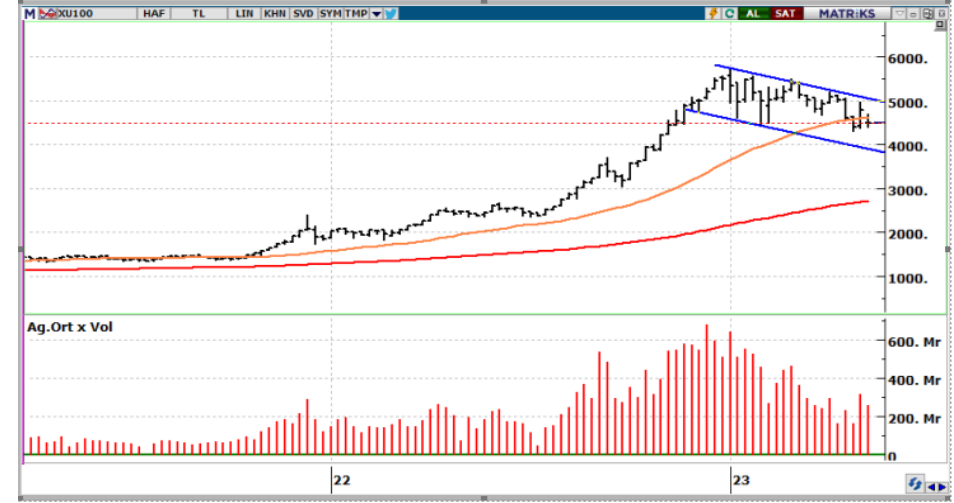
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri - yıl başından bu yana...



Kaynak: Bloomberg

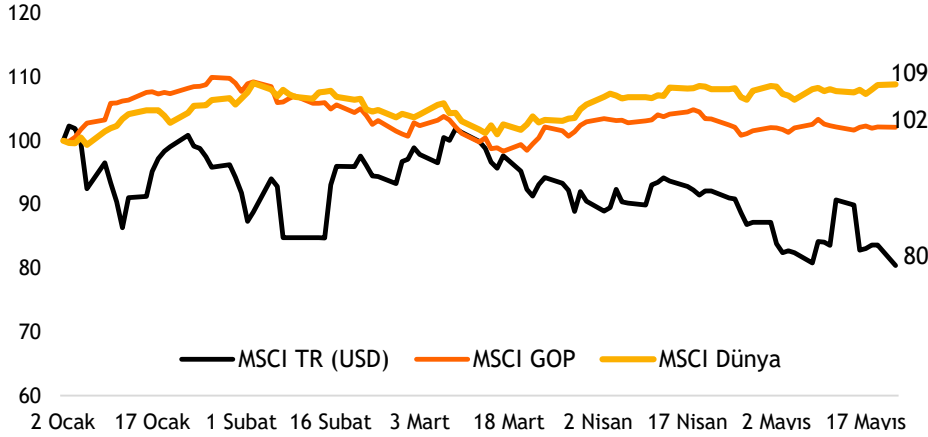
- ❑ Bu hafta küresel piyasalar imalat ve hizmet PMI verilerini takip edecek. ABD'de 1Ç23 büyüme verisi ile Fed tutanakları ön plana çıkarken, Avro Bölgesi'nde tüketici güveni takip edilecek. Ayrıca bugün ABD'de borç tavanının yükseltilmesine ilişkin olarak Başkan Biden ile ABD Temsilciler Meclisi Başkanı'nın görüşmesi yakından izlenecek. Yurt içinde ise bu hafta PPK faiz kararı, tüketici güveni, kapasite kullanımı, reel kesim güveni izlenecek. Perşembe günü gerçekleştirilmesi planlanan PPK toplantısında, TCMB'nin %8,5 olan politika faizini sabit bırakması beklenmektedir.
- ❑ Haftaya 4.500 üzerinden alıcılı başlayıp tekrar satış baskısı ile karşılaşan BIST100 endeksinde, teknik görünüm gerilemelerde 4.400-4.280 aralığının yakından izlenmesine işaret ediyor. 50 haftalık ortalamaların geçtiği 4.550-4.600 bölgesi ise bu hafta da yükselişlerde ilk direnç bölgemiz olmaya devam edecek.

4.400-4.280 bandı en önemli destek bölgemiz olacak...

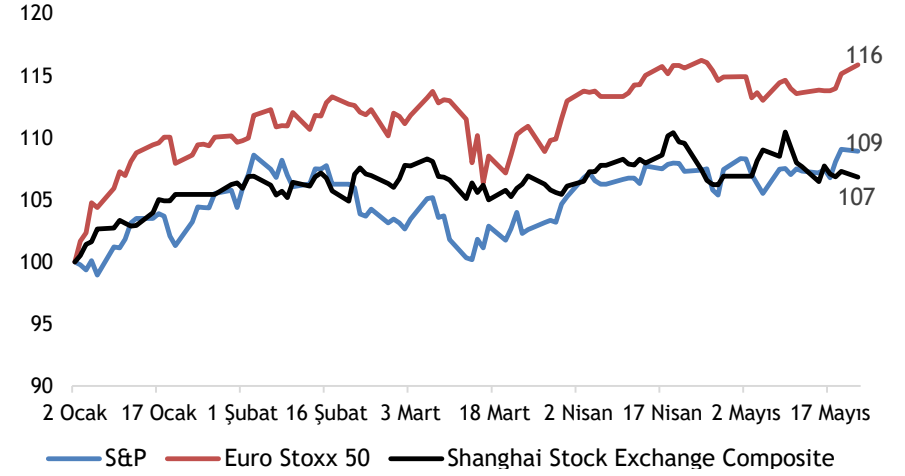


Kaynak: Matriks

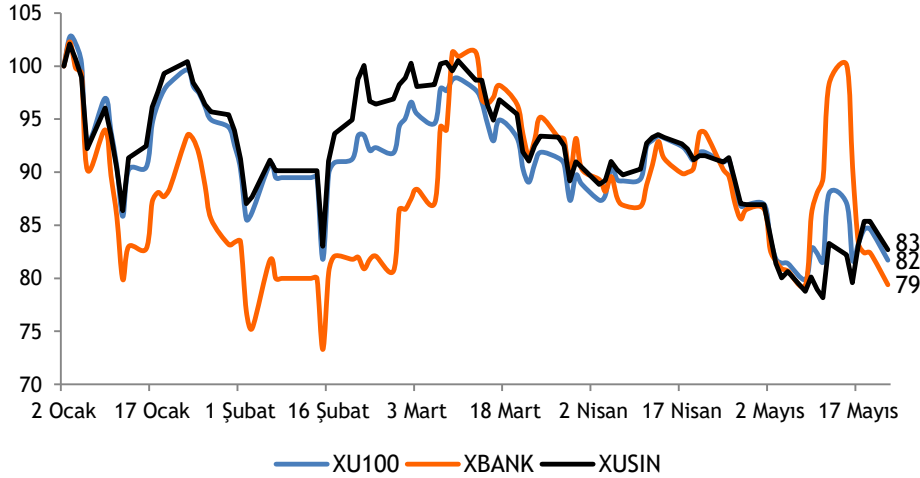
MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



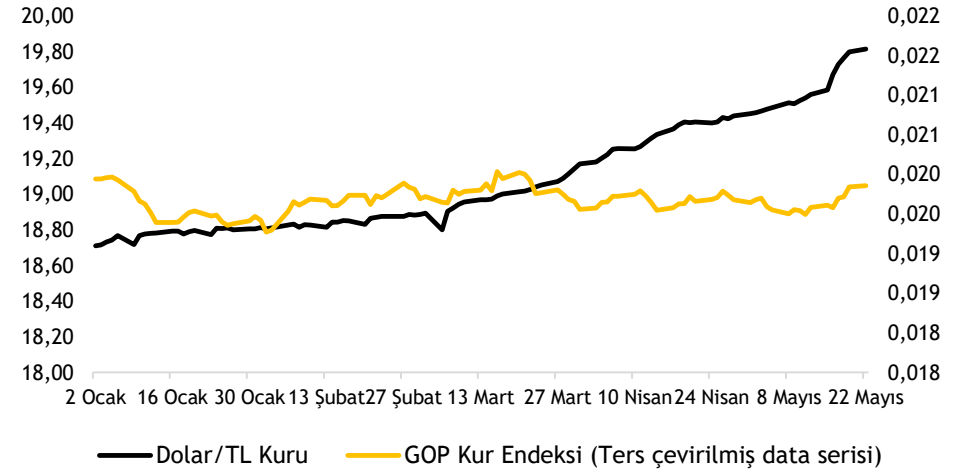
Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



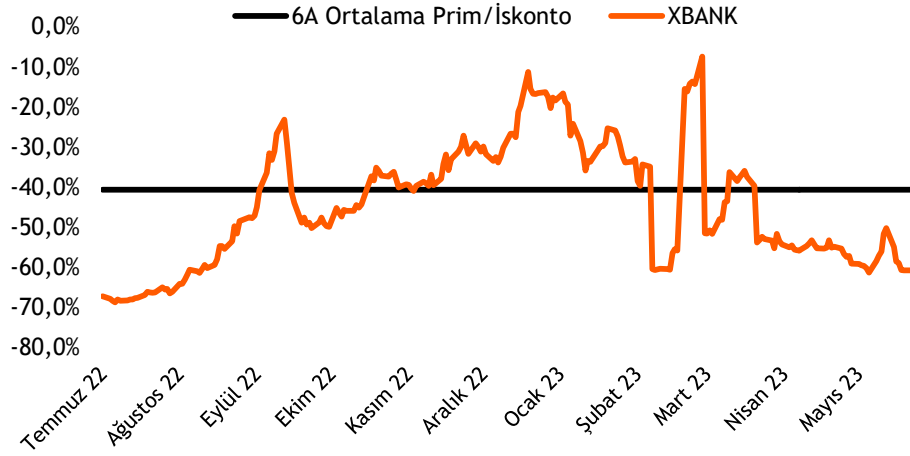
XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

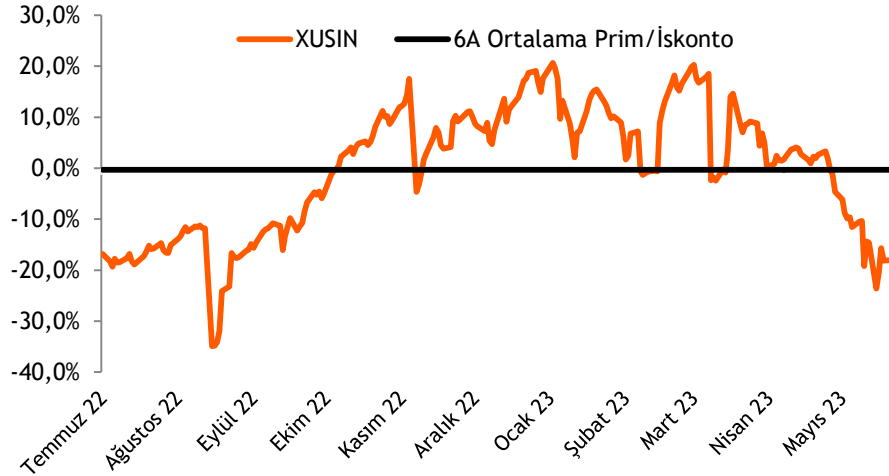


Türk bankaları benzerlerine göre %61 iskonto (PD/DD)



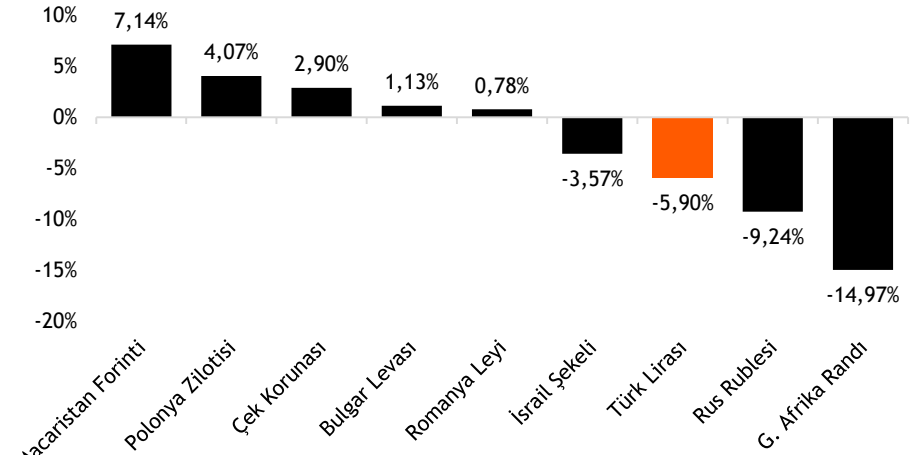
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %18,1 iskonto (FD/FAVÖK)



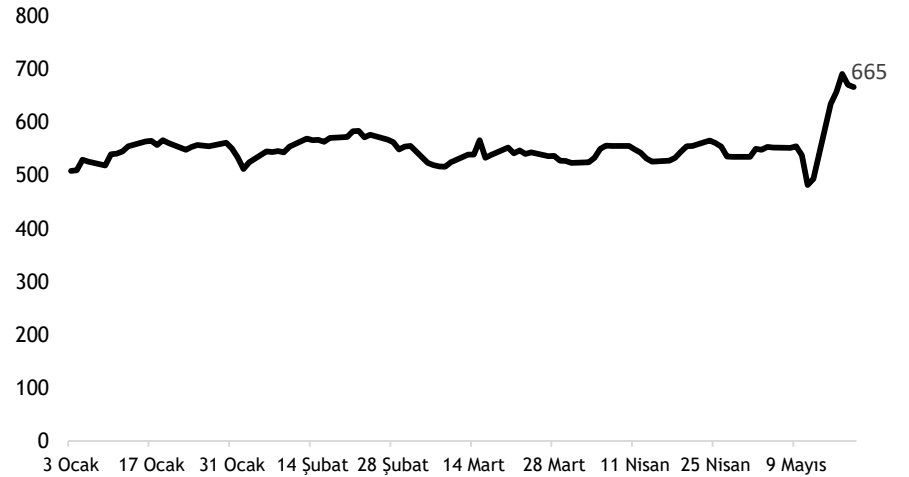
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



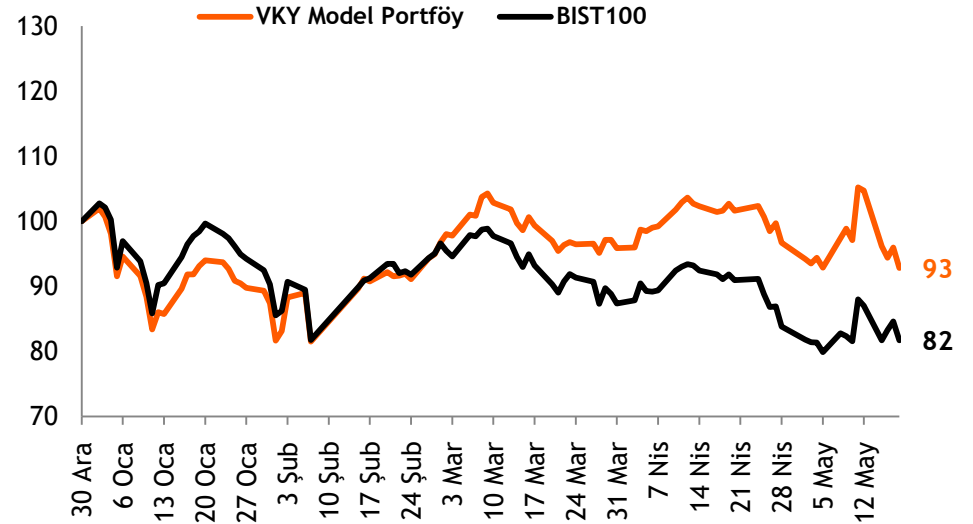
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 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: %11,6) olup, portföyümüzün betası 1,02'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %13,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 2023 Mart sonundan itibaren endeksi %3,5 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %13,6 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	31.178	1,4%	14,0%	299,00	172,20	74%	0,93
TTRAK	31.210	0,6%	13,6%	880,00	584,80	50%	0,75
SISE	114.503	4,9%	13,6%	60,80	37,38	63%	1,03
BIMAS	86.040	4,5%	13,2%	219,00	141,70	55%	0,80
AKBNK	77.896	3,6%	12,6%	23,40	14,98	56%	1,28
KCHOL	197.800	3,8%	11,6%	108,00	78,00	38%	1,22
YYLGD	10.737	0,1%	10,8%	54,30	22,72	139%	0,63
TSKB	10.528	0,4%	10,6%	5,08	3,76	35%	1,56

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	77.896	14,98	2.463	AL	EÜG	23,40	56%
GARAN	105.000	25,00	1.455	TUT	EÜG	33,00	32%
HALKB	79.607	11,08	547	TUT	EPG	10,20	-8%
ISCTR	107.800	10,78	2.874	AL	EÜG	15,80	47%
YKBNK	76.868	9,10	2.042	AL	EÜG	12,30	35%
TSKB	10.528	3,76	288	AL	EÜG	5,08	35%
Çimento							
CIMSA	11.293	83,60	361	TUT	EPG	105,00	26%
AKCNS	13.018	68,00	140	TUT	EPG	82,00	21%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	60.816	90,00	686	TUT	EPG	138,50	54%
VESTL	13.217	39,40	291	TUT	EAG	51,50	31%
Demir-Çelik							
EREGL	108.850	31,10	4.081	TUT	EPG	34,50	11%
KRDMD	12.788	16,39	2.384	TUT	EPG	18,50	13%
Gayrimenkul							
TRGYO	13.310	13,31	55	AL	EPG	23,10	74%
EKGYO	23.066	6,07	1.681	AL	EÜG	10,50	73%
ISGYO	7.344	7,66	200	AL	EPG	10,50	37%

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	24.340	67,00	310	AL	EÜG	105,00	57%
THYAO	182.988	132,60	4.137	TUT	EPG	135,00	2%
PGSUS	43.273	423,00	821	TUT	EÜG	540,00	28%
Holding							
KCHOL	197.800	78,00	1.785	AL	EÜG	108,00	38%
SAHOL	75.781	37,14	1.299	AL	EÜG	58,00	56%
SISE	114.503	37,38	2.114	AL	EÜG	60,80	63%
Savunma							
ASELS	96.170	42,18	1.974	TUT	EPG	54,44	29%
OTKAR	18.876	157,30	85	TUT	EPG	167,60	7%
Otomotiv							
FROTO	189.526	540,10	924	AL	EÜG	755,00	40%
TOASO	99.750	199,50	1.384	AL	EÜG	275,00	38%
TTRAK	31.210	584,80	133	AL	EÜG	880,00	50%
Perakende							
BIZIM	1.355	22,58	47	AL	EÜG	70,00	210%
BIMAS	86.040	141,70	987	AL	EÜG	219,00	55%
MGROS	31.178	172,20	315	AL	EÜG	299,00	74%
Gıda							
YYLGD	10.737	22,72	132	AL	EÜG	54,30	139%
Telekomünikasyon							
TCELL	71.104	32,32	924	TUT	EPG	43,30	34%
Enerji							
AKSEN	35.171	28,68	274	TUT	EPG	49,50	73%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 May.	Türkiye	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi			87,5
22 May.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi		-16,8	-17,5
23 May.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global/CIPS PMI İmalat			47,8
23 May.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,9
23 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat		50,0	50,2
23 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			53,6
23 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları		663 bin	683 bin
23 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-3,0%	9,6%
23 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-10,0
24 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %			0,8%
24 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		8,0%	10,1%
24 May.	Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı			75,4%
24 May.	Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi			108,0
24 May.	Almanya	11:00	May.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		93	93,6
24 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
25 May.	Almanya	09:00	1Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)			
25 May.	Almanya	09:00	1Ç23	GSYH Yıllık %			
25 May.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		8,5%	8,5%
25 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
25 May.	ABD	15:30	1Ç23	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		1,1%	1,1%
25 May.	ABD	15:30	Nis.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-19,0%
25 May.	ABD	15:30	1Ç23	Çekirdek Kişisel Tük. Harc. - Çeyrekssel%			4,9%
25 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-5,2%
26 May.	Japonya	02:30	May.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,5%	3,5%
26 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			12,3%
26 May.	ABD	15:30	Nis.	Kişisel Gelirler		0,4%	
26 May.	ABD	15:30	Nis.	Kişisel Harcamalar		0,4%	
26 May.	ABD	15:30	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,8%	3,2%
26 May.	ABD	15:30	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,0%	3,2%
26 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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.