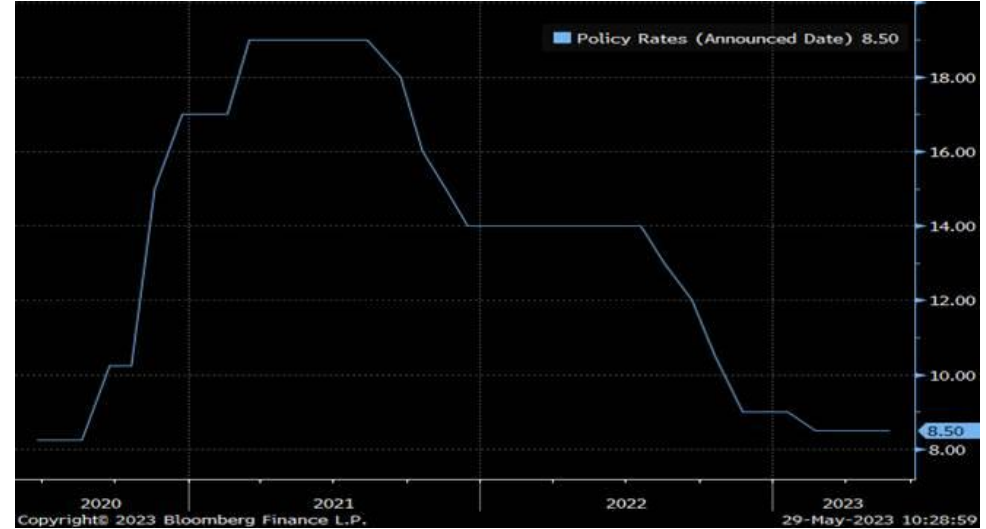


Haftalık Strateji Bülteni

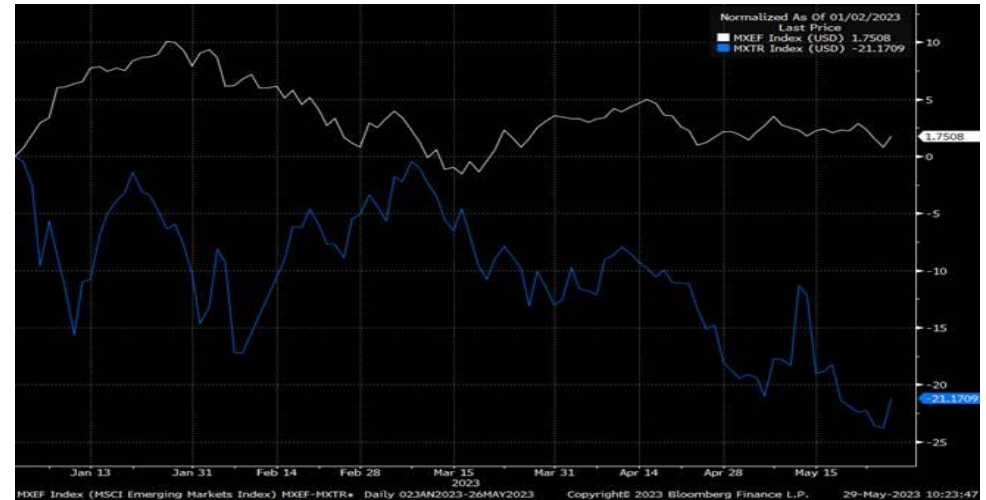
- Geçen hafta ABD'de FOMC toplantı tutanaklarını yanı sıra 1Ç23 GSYH, kişisel gelirler- harcamalar ve dayanıklı mal siparişleri verileri takip edildi. Küresel borsalar haftayı karışık bir görünümle tamamladı, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,0 azalırken, Avrupa'da gösterge endeks ise %0,32 ile yatay seyir izledi. ABD'de borç tavanına ilişkin görüşmelerde anlaşma sağlandığı haberiyle birlikte oylamanın Çarşamba günü yapılacağı açıklandı. Veri tarafında, ABD'de ilk çeyrek büyüme verisi yıllık %1,1 olan beklentinin üzerinde %1,3 olarak açıklandırken, ABD'de takip edilen kişisel gelirler-harcamalar ve dayanıklı mal siparişleri beklentilerin üstünde gelmesinin ardından Fed'in 14 Haziran toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı yapacağına yönelik beklentiler yükseldi.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta TCMB PPK faiz kararı en önemli gündem maddesiydi ve politika faizi %8,50 seviyesinde sabit tutuldu. Veri gündeminde; Tüketici güven endeksi %4,0, kapasite kullanım oranı %0,6 ve reel kesim güven endeksi %0,3 puan artış gösterdi. BIST100 endeksi ise haftayı %1,75 artışla kapattı. bankacılık endeksi %0,71 düşüş gösterirken, diğer tüm endeksler haftayı alıcılı tamamladı. Son olarak işlem hacmi dalgalı seyrini izlemeye devam etti. Hafta sonu Cumhurbaşkanlığı'nın ikinci tur oylaması yapıldı ve Sayın Recep Tayyip Erdoğan 13. Cumhurbaşkanı olarak seçildi. Böylece ilk turda yapılan milletvekilliği oylamasıyla birlikte seçim maratonu da tamamlandı.

Yurt içinde politika faizinin 3 yıllık seyri...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

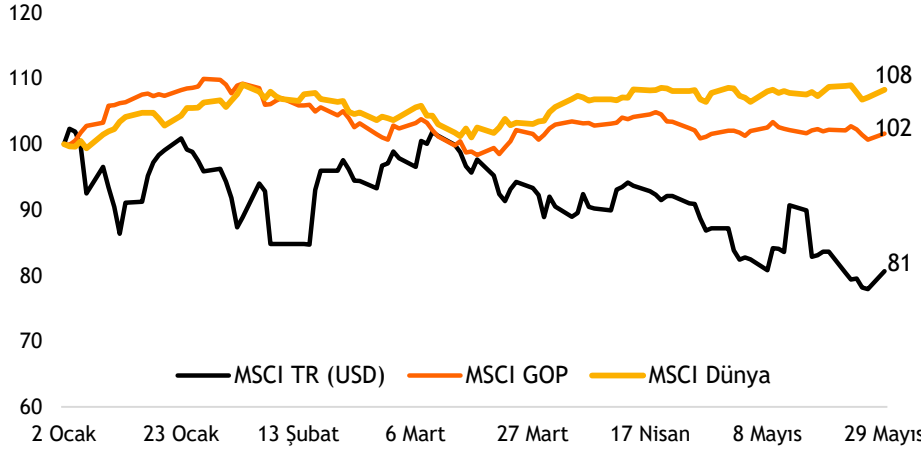
- ❑ Bu hafta küresel piyasalar imalat ve hizmet PMI verilerini takip ederken, ABD'de Fed'in Bej Kitabı raporu, işsizlik oranı (beklenti: %3,5) ve tarım dışı istihdam (beklenti: 190 bin) verileri yakından izlenecek. 14 Haziran tarihindeki Fed toplantısı öncesinde istihdam verilerinin seyrinin, Fed'in faiz kararı üzerinde etkili olacağı öngörülüyor. Yurt içinde ise bu hafta dış ticaret dengesi, 1Ç23 büyüme verisi ön planda olacak. BDDK'nın açıklayacağı Nisan ayına yönelik bankacılık sektörünün aylık bülteni de önemli veriler arasında olacak.
- ❑ Haftaya 4.700 seviyelerine doğru hareketlenerek alımlarla başlayan BIST100 endeksinde, teknik görünüm 4.600 üzerinde kaldığı sürece yukarı hareketin devamına işaret ediyor. Dolayısıyla da 4.600 üzerinde endekste yukarı hareketin içinde kalınmalı. Yükselişlerde ise yeni hedefler sırasıyla 4.850 ve 5.050 seviyeleri olarak izlenmeli.

Seçim sonrasında alımların devamıyla 4.850 ve 5.050 seviyeleri yeni hedefler olarak izlenecek...



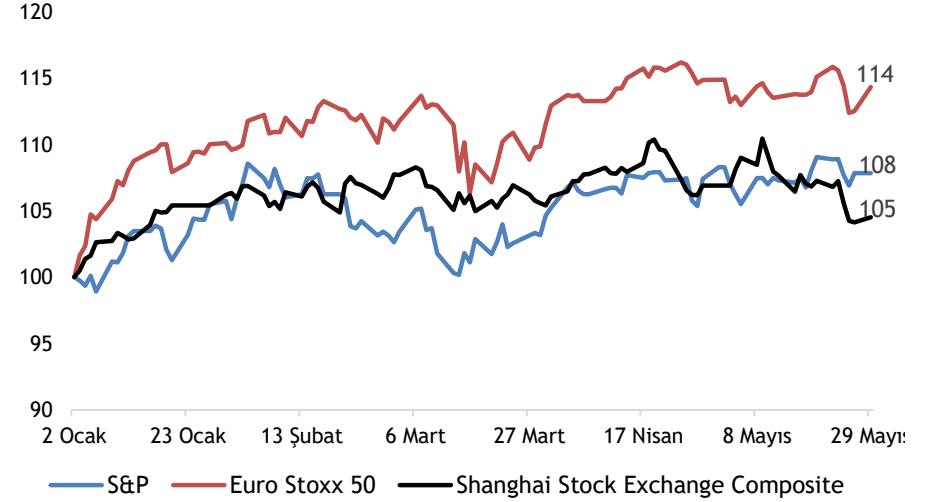
Kaynak: Matriks

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



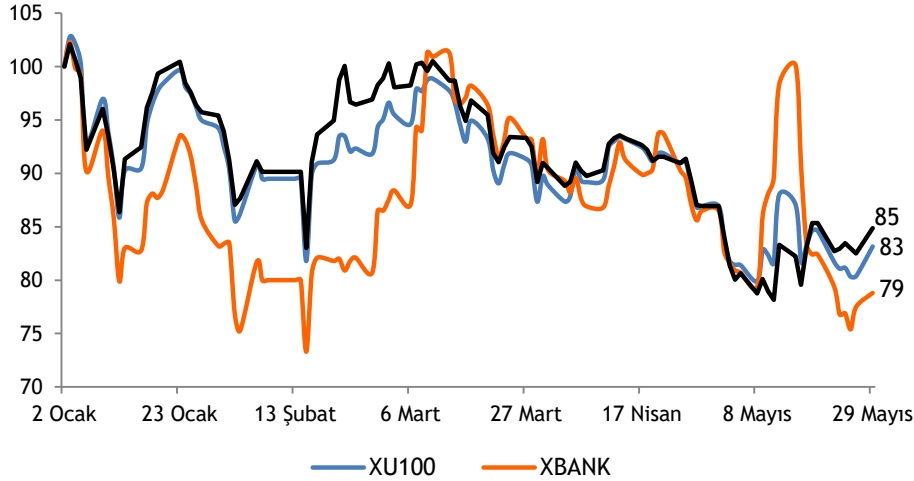
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



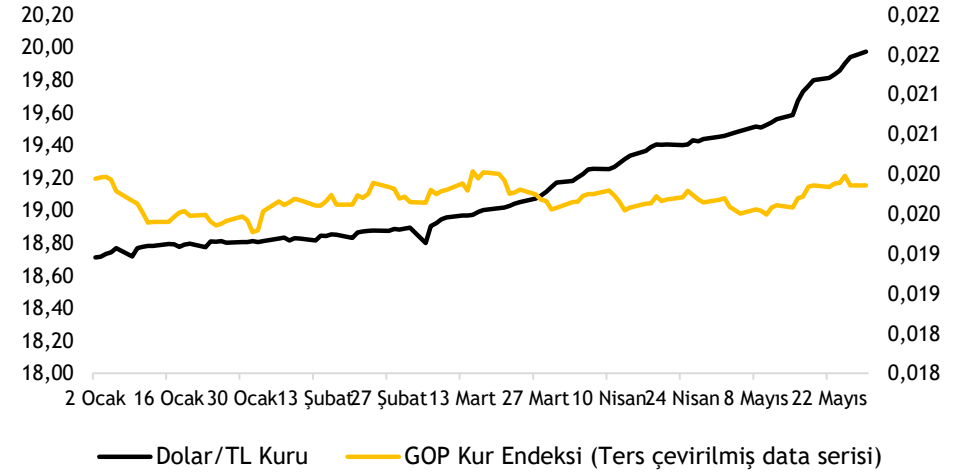
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



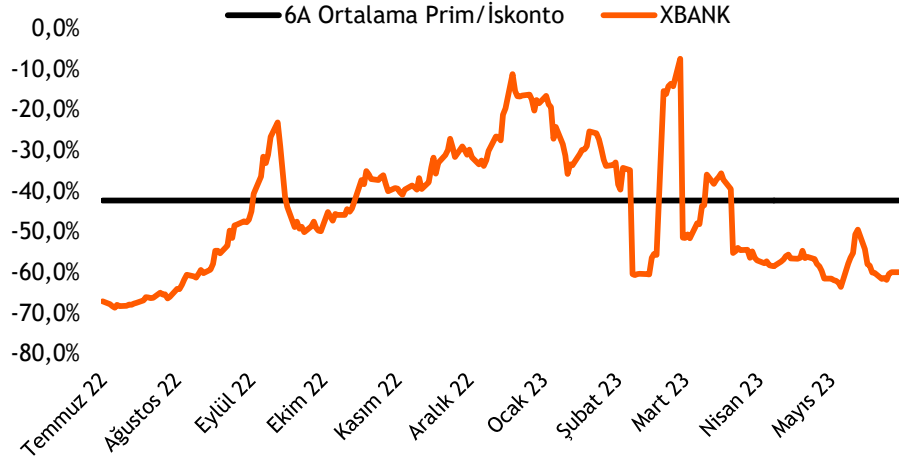
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

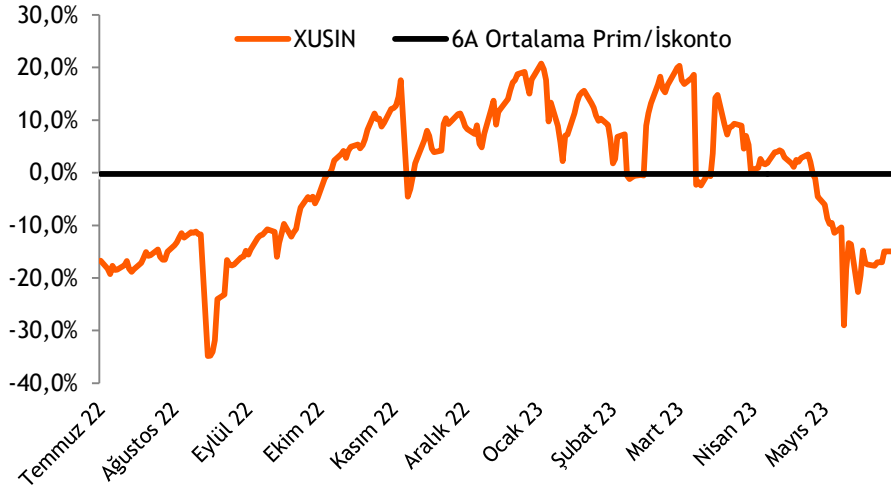


Kaynak: Bloomberg

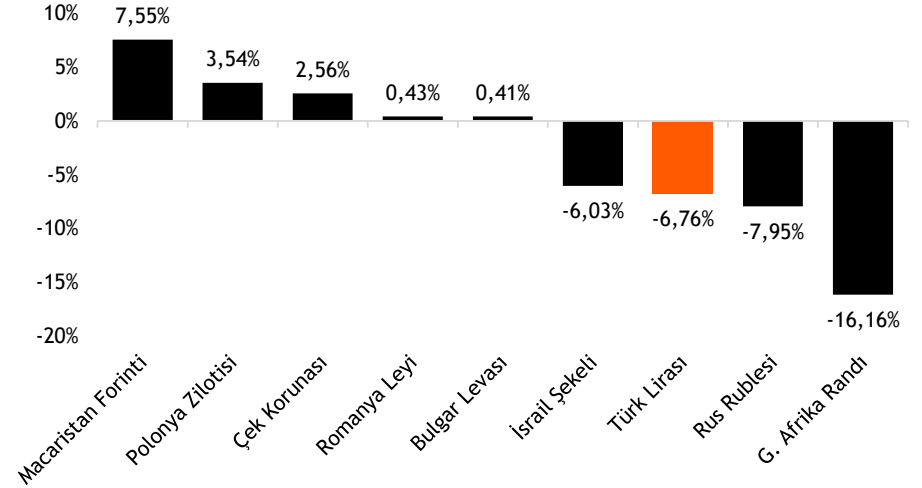
Türk bankaları benzerlerine göre %60 iskontolu (PD/DD)



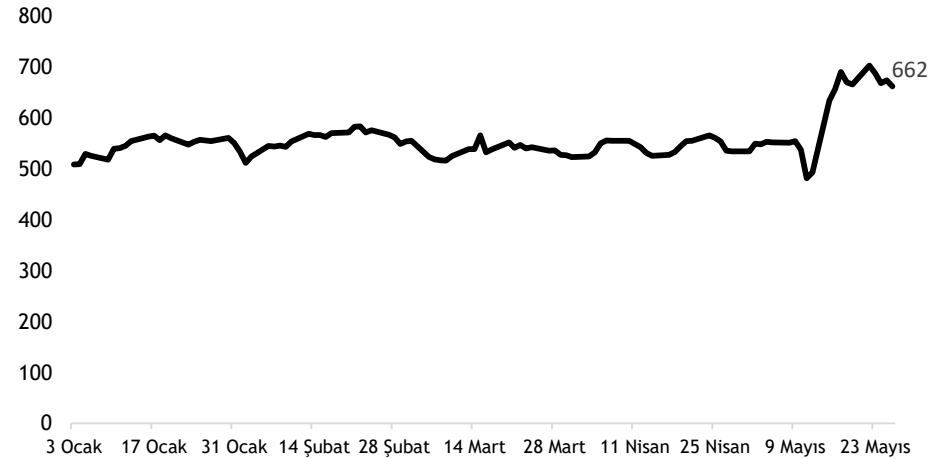
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %14,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

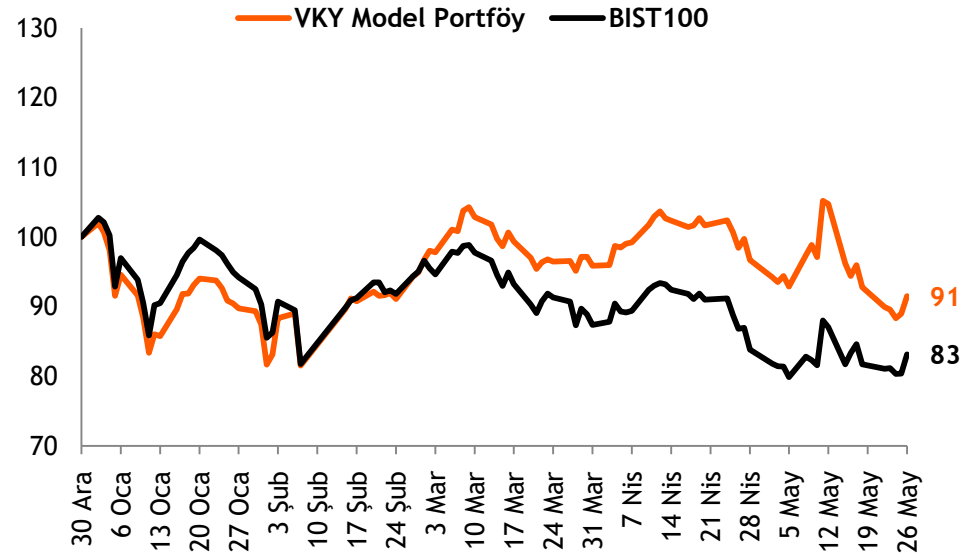


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 7 Nisan tarihi itibariyle güncelleyerek, Migros, Koç Holding ve TSKB'yi ekledik, son dönemde endeksten önemli bir pozitif ayrışma gösteren Tofaş'ı ise çıkardık.
- ❑ Mevcut durumda, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa 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: %11,5) olup, portföyümüzün betası 1,01'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %10 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 2023 Mart sonundan itibaren endeksi %0,3 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %10 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	30.399	1,3%	14,0%	299,00	167,90	78%	0,92
TTRAK	31.989	0,7%	13,6%	880,00	599,40	47%	0,75
SISE	114.564	4,7%	13,6%	60,80	37,40	63%	1,03
BIMAS	81.668	4,3%	13,2%	219,00	134,50	63%	0,81
AKBNK	75.452	3,4%	12,6%	23,40	14,51	61%	1,29
KCHOL	190.192	3,6%	11,6%	108,00	75,00	44%	1,22
YYLGD	10.775	0,1%	10,8%	54,30	22,80	138%	0,63
TSKB	10.556	0,4%	10,6%	5,08	3,77	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	75.452	14,51	2.394	AL	EÜG	23,40	61%
GARAN	103.236	24,58	1.471	TUT	EÜG	33,00	34%
HALKB	88.301	12,29	539	TUT	EPG	10,20	-17%
ISCTR	105.400	10,54	2.952	AL	EÜG	15,80	50%
YKBNK	77.375	9,16	2.038	AL	EÜG	12,30	34%
TSKB	10.556	3,77	287	AL	EÜG	5,08	35%
Çimento							
CIMSA	12.502	92,55	334	TUT	EPG	105,00	13%
AKCNS	13.248	69,20	121	TUT	EPG	82,00	18%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	59.937	88,70	631	TUT	EPG	138,50	56%
VESTL	13.459	40,12	262	TUT	EAG	51,50	28%
Demir-Çelik							
EREGL	111.860	31,96	3.477	TUT	EPG	34,50	8%
KRDMD	12.889	16,52	2.054	TUT	EPG	18,50	12%
Gayrimenkul							
TRGYO	14.030	13,83	52	AL	EPG	23,10	67%
EKGYO	26.752	7,04	1.608	AL	EÜG	10,50	49%
ISGYO	8.025	8,37	188	AL	EPG	10,50	25%

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	25.085	69,05	296	AL	EÜG	105,00	52%
THYAO	196.374	142,30	4.191	TUT	EPG	135,00	-5%
PGSUS	44.245	432,50	779	TUT	EÜG	540,00	25%
Holding							
KCHOL	190.192	75,00	1.811	AL	EÜG	108,00	44%
SAHOL	72.516	35,54	1.262	AL	EÜG	58,00	63%
SISE	114.564	37,40	1.935	AL	EÜG	60,80	63%
Savunma							
ASELS	99.727	43,74	1.904	TUT	EPG	54,44	24%
OTKAR	18.936	157,80	82	TUT	EPG	167,60	6%
Otomotiv							
FROTO	186.684	532,00	883	AL	EÜG	755,00	42%
TOASO	95.050	190,10	1.366	AL	EÜG	275,00	45%
TTRAK	31.989	599,40	136	AL	EÜG	880,00	47%
Perakende							
BIZIM	1.302	21,70	43	AL	EÜG	70,00	223%
BIMAS	81.668	134,50	1.018	AL	EÜG	219,00	63%
MGROS	30.399	167,90	313	AL	EÜG	299,00	78%
Gıda							
YYLGD	10.775	22,80	126	AL	EÜG	54,30	138%
Telekomünikasyon							
TCELL	72.028	32,74	880	TUT	EPG	43,30	32%
Enerji							
AKSEN	35.466	28,92	265	TUT	EPG	49,50	71%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 May.	Türkiye	10:00	May.	Ekonomik Güven Endeksi	■		102,2
29 May.	İngiltere			İngiltere'de Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 May.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 May.	Japonya	02:30	Nis.	İşsizlik Oranı	■	2,7%	2,8%
30 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	■		-8,34 mlr \$
30 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	■		-17,4
30 May.	ABD	17:00	May.	CB Tüketici Güven Endeksi	■	99,9	101,3
30 May.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	■	-19,5	-23,4
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	1,4%	1,1%
31 May.	Çin	04:30	May.	CFLP PMI İmalat	■	49,5	49,2
31 May.	Çin	04:30	May.	CFLP PMI İmalat Dışı	■	55	56,4
31 May.	Türkiye	10:00	1Ç23	GSYH Yıllık %	■	3,9%	3,5%
31 May.	Almanya	10:55	May.	İşsizlik Oranı %	■	5,6%	5,6%
31 May.	Türkiye	14:00	Nis.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	■		
31 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Aylık %	■	0,2%	0,4%
31 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %	■	6,5%	7,2%
31 May.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu açıklanacak			
1 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat	■	49,5	49,5
1 Haz.	Türkiye	10:00	May.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		51,5
1 Haz.	Almanya	10:55	May.	HCOB PMI İmalat	■	42,9	42,9
1 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat	■	44,6	44,6
1 Haz.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■	46,9	46,9
1 Haz.	Türkiye	12:00	May.	İstanbul Perakende Fiyatlar- Aylık %	■		4,6%
1 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İşsizlik Oranı	■	6,5%	6,5%
1 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	■	6,4%	7,0%
1 Haz.	Avro Bölgesi	12:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
1 Haz.	Türkiye	14:00	May.	TCMB PPK Toplantı Özeti			
1 Haz.	Avro Bölgesi	14:30	May.	AMB Toplantı Tutanakları			
1 Haz.	ABD	15:15	May.	ADP İstihdam Raporu	■	160 bin	296 bin
1 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		229 bin
1 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat	■		48,5
1 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları	■	0,2%	0,3%
1 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI	■	47	47,1
2 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam	■	190 bin	253 bin
2 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı	■	3,5%	3,4%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Forex, 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.