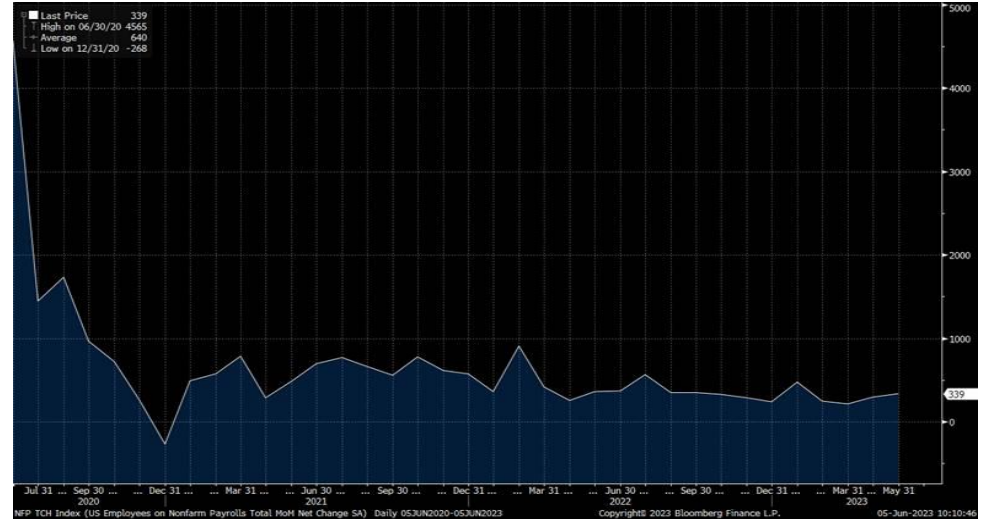


# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel borsalar haftayı genel olarak alıcılı tamamladı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,02 yükselirken, Avrupa’da gösterge endeks %0,32 değer kaybetti. ABD’de tüketici güven endeksi mayıs ayında borç tavanı tartışmalarının da etkisiyle, beklentiyi aşıya da aylık 1,4 puan düşüşle 102,3 seviyesinde gerçekleşti. Bir süredir piyasaların yakından takip ettiği borç tavanının artırılmasına ilişkin tasarı ise ABD Temsilciler Meclisi ve Senato onayları ardından Başkan Biden tarafından imzalanarak yasalaştı. Fed’in faiz artırımları için takip ettiği ve Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi, Mayıs ayında 339 bin artarak beklentinin oldukça üzerinde gerçekleşti, aynı dönemde işsizlik oranı %3,7’ye çıkarken, saatlik ortalama kazançlar ise beklentilere paralel %0,3 yükseldi. ABD PMI verileri de beklentilerin altında 46,9 seviyesinde gerçekleşti. Avrupa tarafındaki veri akışlarına baktığımızda Almanya ve Avro Bölgesinde takip edilen PMI rakamları beklentilerin üstünde gelmesine rağmen önceki ayın altında kaldı. Avro Bölgesi enflasyonu ise %6,1 oldu. Çin’de açıklanan PMI verileri ise beklentilerin altında kalırken, imalat PMI verisi daralma bölgesinde açıklandı.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta dış ticaret açığı, İstanbul perakende fiyatlar, 1Ç23 büyüme ve PMI verileri açıklandı. Dış ticaret açığı nisan ayında 8,74 mlr \$ olurken, 1Ç23 büyüme verisi, %3,9 olan piyasa beklentilerine paralel %4,0 olarak gerçekleşti. İmalat PMI ise büyüme bölgesinde kalmaya devam ederken, nisan ayına göre değişmeyerek 51,5 seviyesinde sabit kaldı. İstanbul perakende fiyatlar ise aylık %1,66 yükselirken, yıllık bazda %56,05 olarak gerçekleşti. Borsa İstanbul ise geçtiğimiz hafta, seçimin geride kalması sonrasında yeni kabineye ilişkin beklentilerle %11,7 yükseldi. Hafta sonu açıklanan yeni kabinede, piyasadaki beklentilere paralel olarak Maliye ve Hazine Bakanı Mehmet Şimşek oldu.

## ABD tarım dışı istihdam verisi görünümü- 3Y



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

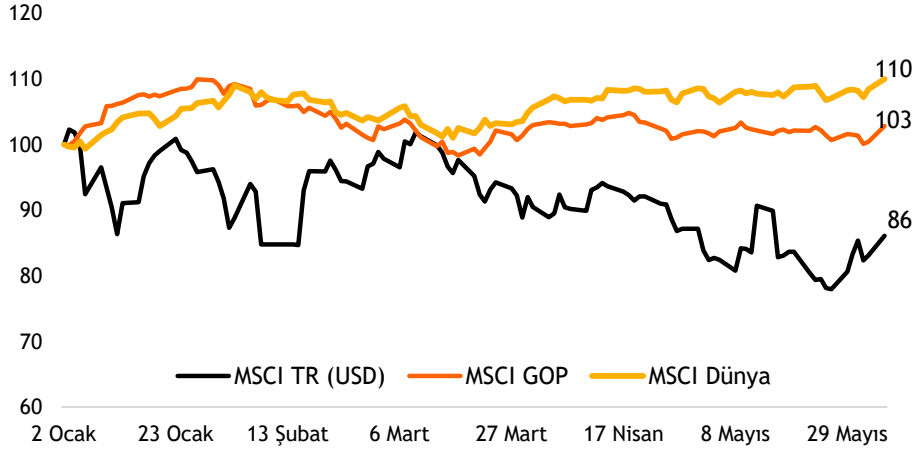
- Bu hafta küresel piyasalarda yine veri akışı yoğun olacak. ABD’de hizmet PMI, dış ticaret dengesi, Avro Bölgesi’nde enflasyon ve büyüme, Japonya’da büyüme ve dış ticaret dengesi, Çin’de ise dış ticaret dengesi ve enflasyon verileri takip edilecek. Yurt içinde ise bu hafta beklentilere paralel yıllık %39,59 açıklanan mayıs ayı enflasyonu ardından hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi izlenecek. ABD’de son dönemlerde piyasaları baskılayan borç tavanına ilişkin tasarının Başkan Biden tarafından imzalanarak yasalaşması sonrasında küresel piyasalarda hafta genelinde iyimser seyirler görmeyi beklemeyle birlikte, Fed’in 14 Haziran tarihindeki toplantısı öncesinde piyasalarda temkinli bir seyir de ön plana çıkabilir. Borsa İstanbul tarafında ise haftaya alımlarla 5.200 üzerinden başlayan BIST100 endeksinin, haftanın devamında 5.000 üzerinde kalarak 5.500 seviyeleri hedefiyle yukarı denemelerini sürdürmesi beklenebilir.

5.000 üzerinde endekste yeni hedef 5.500 olarak izlenecek...



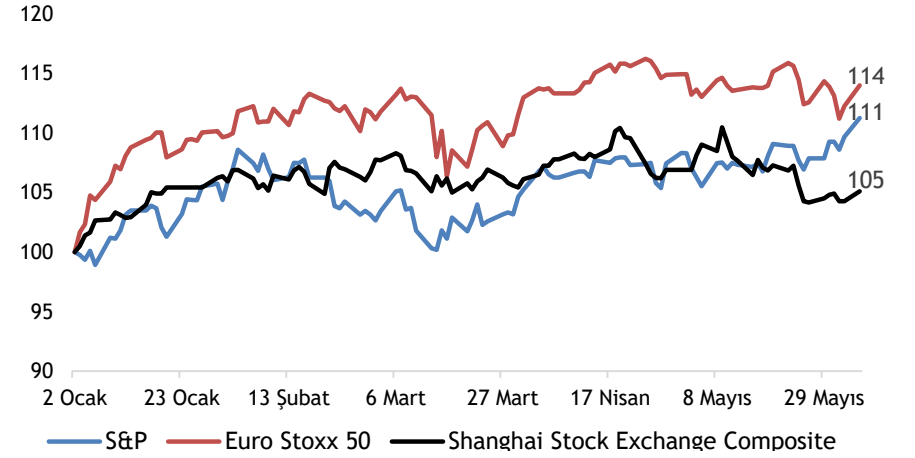
Kaynak: Matriks

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



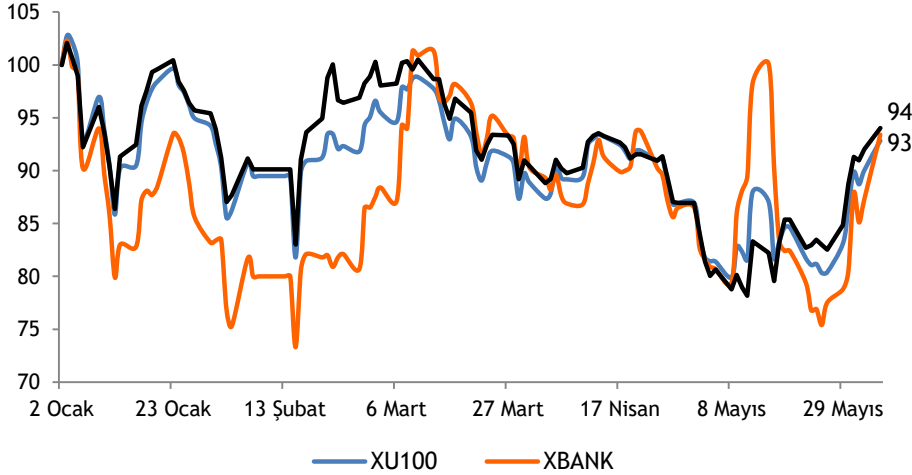
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



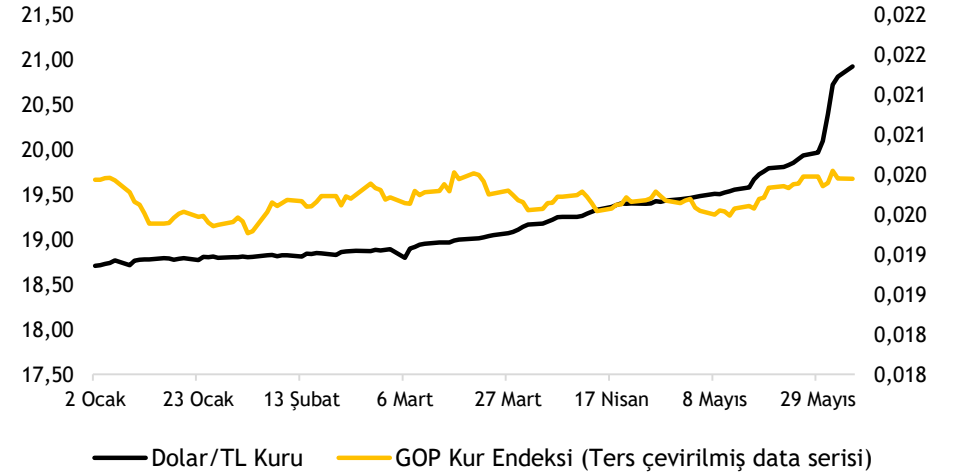
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



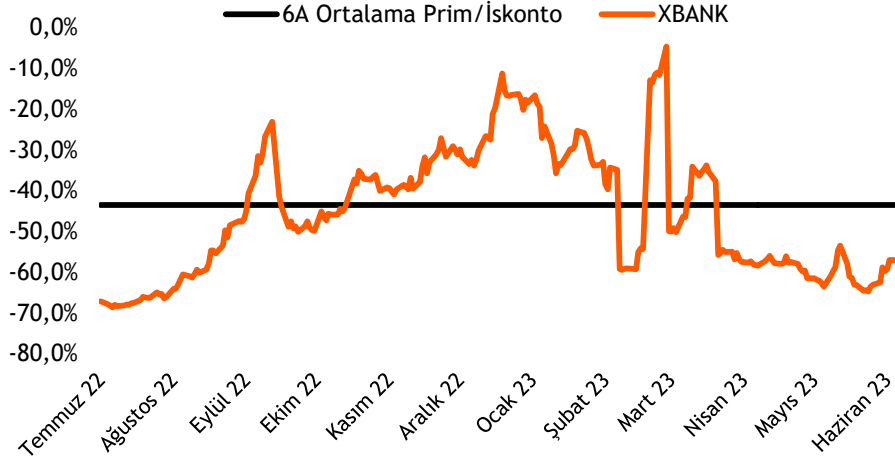
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



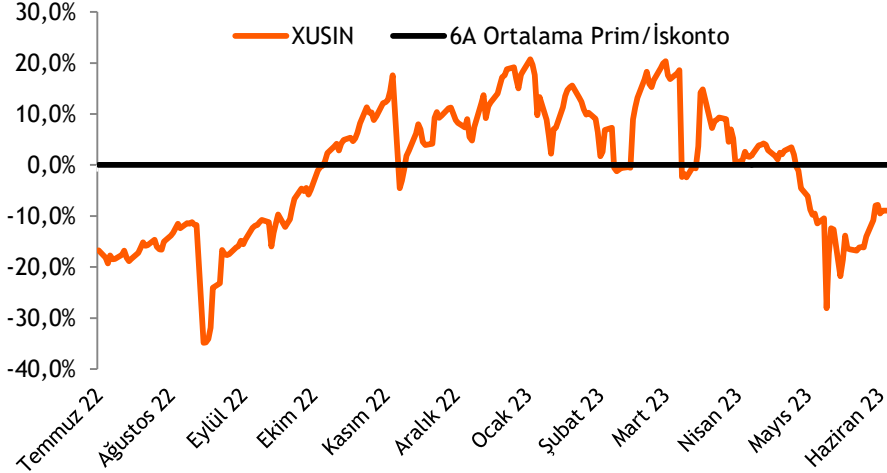
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %57 iskontolu (PD/DD)



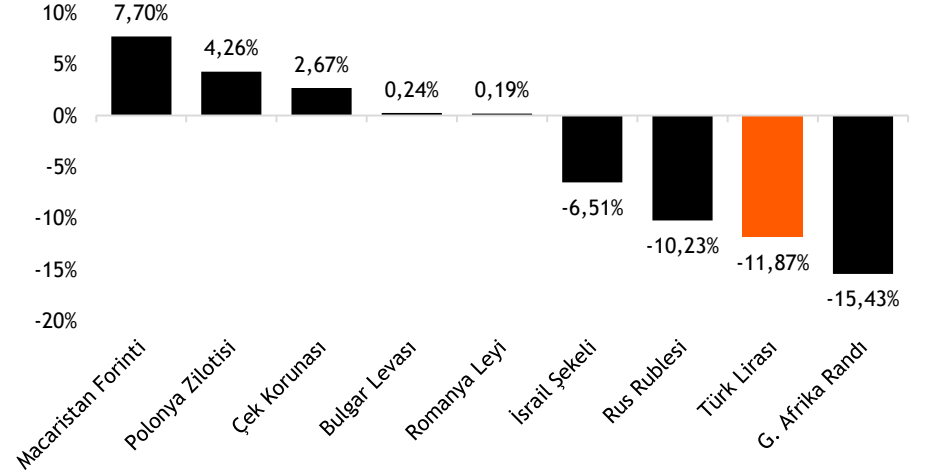
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %8,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



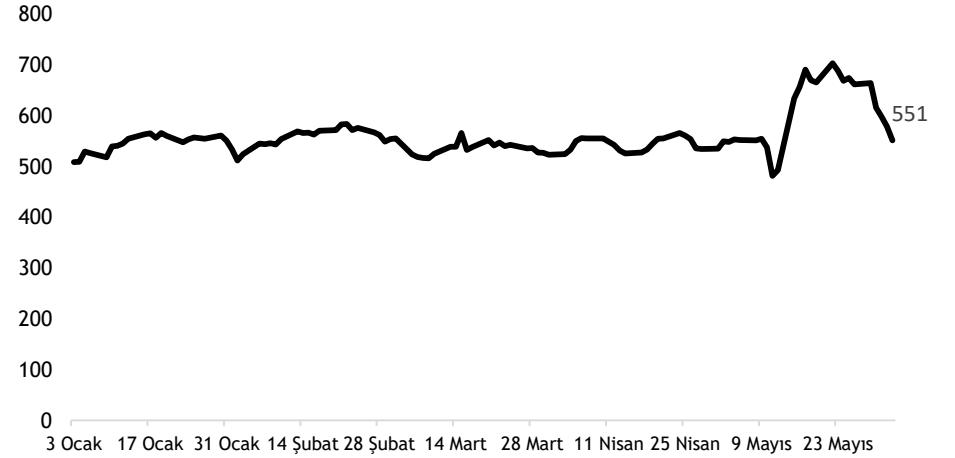
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



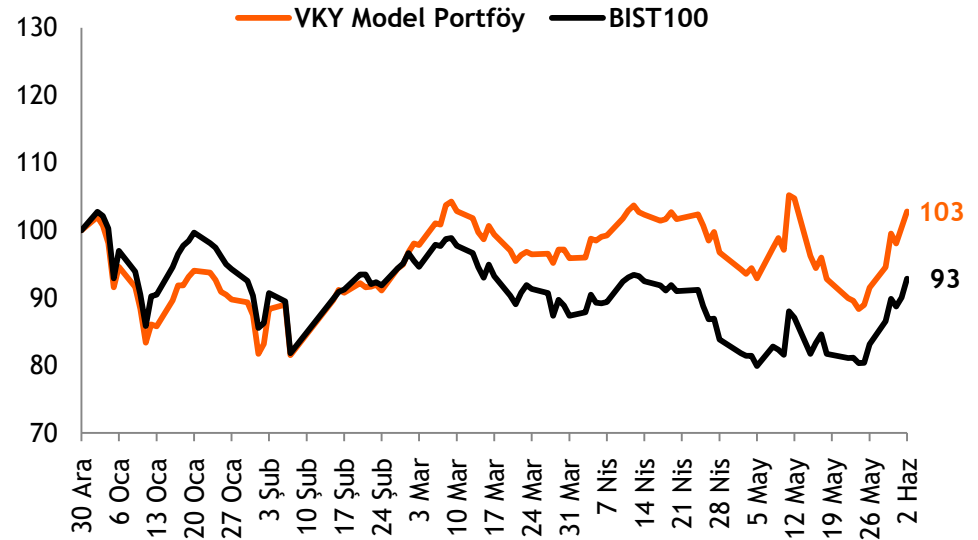
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %11,5) olup, portföyümüzün betası 1,01'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %10,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz 2023 Mart sonundan itibaren endeksi %0,9 yenmeyi başarırken, yılbaşından bu yana ise endeksten %10,7 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	32.065	1,3%	14,0%	299,00	177,10	69%	0,90
TTRAK	36.179	0,7%	13,6%	880,00	677,90	30%	0,77
SISE	127.675	4,9%	13,6%	60,80	41,68	46%	1,03
BIMAS	88.590	4,1%	13,2%	219,00	145,90	50%	0,80
AKBNK	91.260	3,5%	12,6%	23,40	17,55	33%	1,32
KCHOL	216.312	3,6%	11,6%	108,00	85,30	27%	1,22
YYLGD	11.418	0,1%	10,8%	54,30	24,16	125%	0,62
TSKB	12.236	0,4%	10,6%	5,08	4,37	16%	1,55

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	91.260	17,55	2.442	AL	EÜG	23,40	33%
GARAN	120.372	28,66	1.647	TUT	EÜG	33,00	15%
HALKB	95.558	13,30	568	TUT	EPG	10,20	-23%
ISCTR	122.600	12,26	3.113	AL	EÜG	15,80	29%
YKBNK	97.563	11,55	2.155	AL	EÜG	12,30	6%
TSKB	12.236	4,37	292	AL	EÜG	5,08	16%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	15.089	111,70	263	TUT	EPG	105,00	-6%
AKCNS	14.780	77,20	99	TUT	EPG	82,00	6%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	70.546	104,40	634	TUT	EPG	138,50	33%
VESTL	16.156	48,16	266	TUT	EAG	51,50	7%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	119.560	34,16	3.267	TUT	EPG	34,50	1%
KRDMD	14.185	18,18	1.780	TUT	EPG	18,50	2%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	16.590	16,59	54	AL	EPG	23,10	39%
EKGYO	27.740	7,30	1.471	AL	EÜG	10,50	44%
ISGYO	9.041	9,43	176	AL	EPG	10,50	11%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

## Havacılık

TAVHL	29.044	79,95	295	AL	EÜG	105,00	31%
THYAO	207.138	150,10	4.405	TUT	EPG	135,00	-10%
PGSUS	49.012	479,10	737	TUT	EÜG	540,00	13%

## Holding

KCHOL	216.312	85,30	1.955	AL	EÜG	108,00	27%
SAHOL	82.922	40,64	1.293	AL	EÜG	58,00	43%
SISE	127.675	41,68	1.920	AL	EÜG	60,80	46%

## Savunma

ASELS	111.857	49,06	1.974	TUT	EPG	54,44	11%
OTKAR	20.844	173,70	81	TUT	EPG	167,60	-4%

## Otomotiv

FROTO	210.651	600,30	874	AL	EÜG	755,00	26%
TOASO	103.450	206,90	1.407	AL	EÜG	275,00	33%
TTRAK	36.179	677,90	143	AL	EÜG	880,00	30%

## Perakende

BIZIM	1.427	23,78	41	AL	EÜG	70,00	194%
BIMAS	88.590	145,90	1.069	AL	EÜG	219,00	50%
MGROS	32.065	177,10	317	AL	EÜG	299,00	69%

## Gıda

YYLGD	11.418	24,16	124	AL	EÜG	54,30	125%
-------	--------	-------	-----	----	-----	-------	------

## Telekomünikasyon

TCELL	78.056	35,48	889	TUT	EPG	43,30	22%
-------	--------	-------	-----	-----	-----	-------	-----

## Enerji

AKSEN	41.499	33,84	270	TUT	EPG	49,50	46%
-------	--------	-------	-----	-----	-----	-------	-----

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat Dışı		55,1	56,4
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,2%	2,4%
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	TÜFE- Yıllık %		39,8%	43,7%
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %			0,8%
5 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %			52,1%
5 Haz.	Almanya	10:55	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		57,8	57,8
5 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		55,9	55,9
5 Haz.	İngiltere	11:30	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,1
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %			5,9%
5 Haz.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
5 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı		55,2	55,1
5 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat Dışı PMI		52,5	51,9
5 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Fabrika Siparişleri			0,9%
5 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri			1,1%
6 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		4,0%	-10,7%
6 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,5%	-1,2%
6 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			58,94
7 Haz.	Çin	06:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		96,3 mlr \$	90,2 mlr \$
7 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,5%	-3,4%
7 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-75,4 mlr \$	-64,2 mlr \$
7 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			-159,1 mlr TL
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		0,5%	1,6%
8 Haz.	Japonya	02:50	1Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,9%	0,4%
8 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-295,1 mlr ¥	-454,4 mlr ¥
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,1%
8 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		1,3%	1,3%
8 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			232 bin
8 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,2%	-0,2%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %		0,2%	0,1%
9 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		-4,3%	-3,6%
9 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			5,5%
9 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-0,1%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.