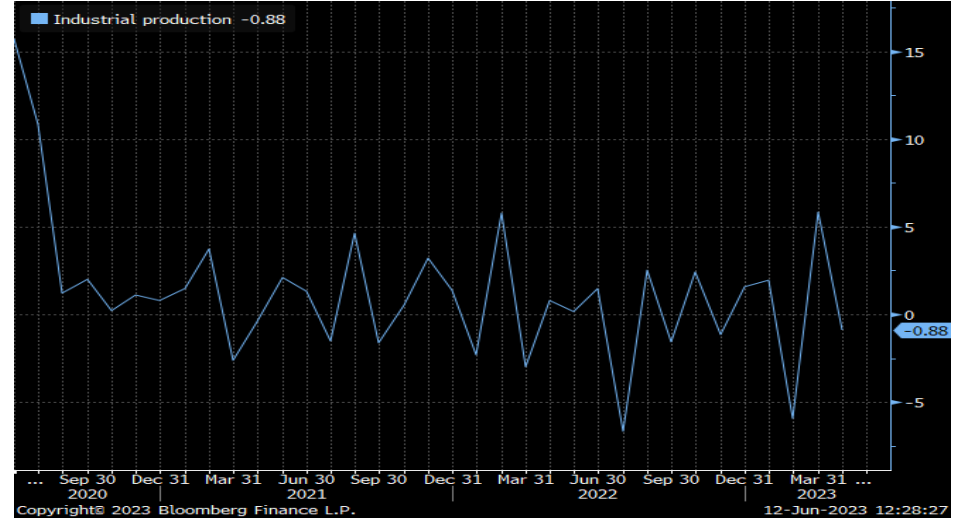


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda hizmet PMI verileri ön plana çıkarken, Avro Bölgesi'nde büyüme verisi yakından takip edildi. ABD'de ISM hizmet endeksi bir önceki aya göre gerileme gösterirken, Almanya, Fransa ve Avro Bölgesi hizmet PMI verileri de beklentileri karşılamaktan uzaktı. ABD'de açıklanan dış ticaret verileri ise beklentilerin altında -74,6 mlr \$ olarak gerçekleşirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentileri aştı. Çin'de beklentilerin altında gelen dış ticaret verileri sonrasında petrol fiyatlarında gevşeme görülürken, Brent petrolün varili 76 dolar seviyesinin altına geriledi. Japonya'da ise çeyreksele büyüme beklentileri aştı. Küresel borsalar haftayı genel olarak satıcıla tamamlarken, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda hafif yükselişle %0,34 artarak haftayı tamamladı. Avrupa'da ise gösterge endeks haftalık sınırlı seviyede %0,39 yükselerek kapanışını gerçekleştirdi.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz hafta hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi verileri açıklandı. Hazine nakit dengesi 169,8 mlr TL fazla (önceki: -159,1 mlr TL) olarak gerçekleşti. Sanayi üretimi yıllık bazda %1,2 azalırken mevsimsellikten arındırılmış verilere göre endekste bir önceki aya göre %0,9 (piyasa beklentisi: +%1,3) düşüş kaydedildi. Ekonominin üst düzeyine yapılan atamalar ise piyasalar tarafından yakından takip edilirken, yurt içinde önemli gündem oluşturdu. Resmi Gazete'de yayımlanan kararla TCMB Başkanı olarak Hafize Gaye Erkan atanırken, Şahap Kavcıoğlu'nun ise Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu Başkanlığı'na ataması gerçekleşti. Borsa İstanbul endeksi ise son dönemde alıcılı seyrini devam ettirerek haftalık bazda %10 değer kazancı ile haftayı tamamladı.

Türkiye'de Sanayi üretimi verisi görünümü- 3Y



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

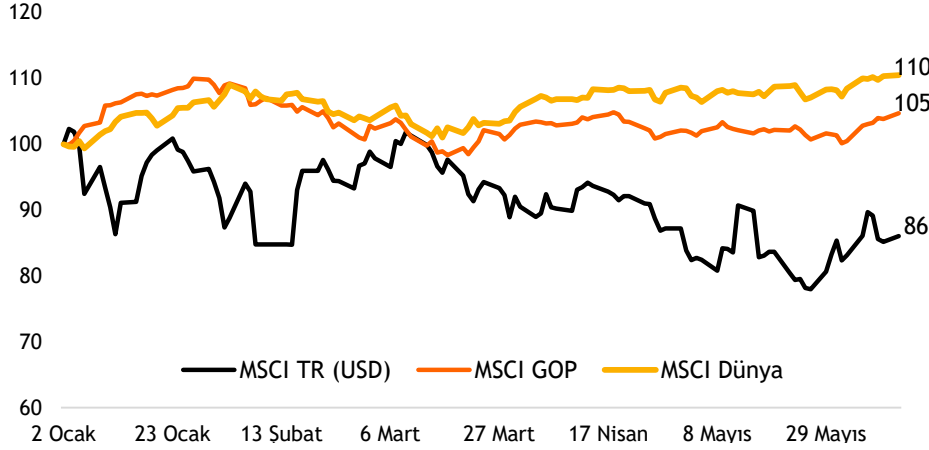
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda yine veri akışı yoğun olacak. ABD'de 14 Haziran tarihindeki Fed toplantısı öncesinde enflasyon verisi en önemli veri akışı konumunda olurken, FED Faiz kararı ise haftanın en önemli gündem maddesi olacak. Çarşamba günü gerçekleştirilmesi beklenen faiz kararı toplantısında, FED'in politika faizini sabit bırakması beklenmektedir. Fed ardından perşembe günü Avro Bölgesi'nde AMB Faiz Kararı toplantısı bir diğer önemli gündem maddesi olarak ön plana çıkacaktır. Bu toplantı da AMB'nin faizleri 25 baz puan artırması öngörülmektedir. Yine Perşembe günü piyasalar sabah Çin'de açıklanacak sanayi üretimi ve perakende satışlar verisine odaklanacaktır. Yurt içinde ise 5,4 mn \$ açık kaydeden cari denge ardından haftanın devamında bütçe dengesi ve konut satışları diğer izlenecek veri akışlarıdır. Cuma günü Moody's ülke kredi notuna ilişkin değerlendirme raporunu açıklayacak.
- ❑ Haftaya TL bazında yeni rekor seviyelere doğru hareketlenme çabasında 5.670 üzerinden alıcılı başlayan BIST100 endeksinin, haftanın devamında da alıcılı seyrini sürdüreceği görüşünderiz. Teknik görünüm 5.750 seviyelerine doğru hareketin devamına işaret ederken, 5.575- 5.550 aralığı olası gelebilecek kar realizasyonlarında takip edilecek destek bölgemiz olacaktır.

Endeksin TL bazında yeni hedefleri test etmesini bekliyoruz...



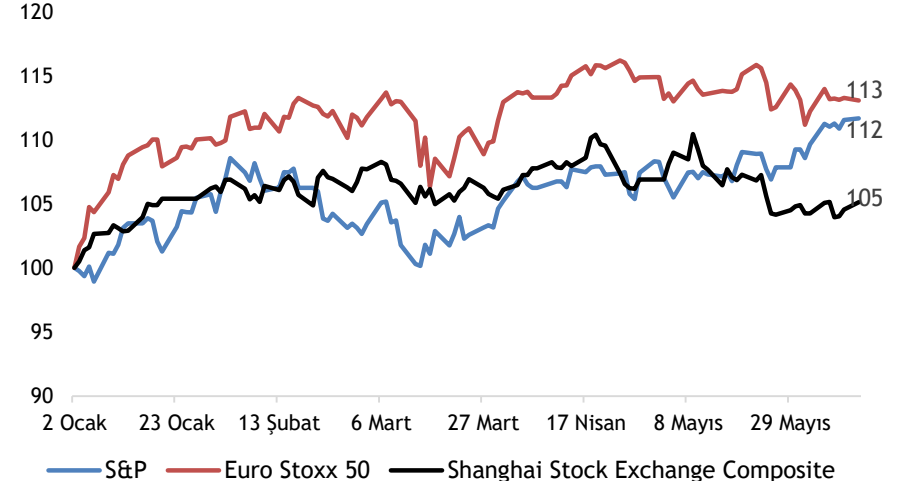
Kaynak: Matriks

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



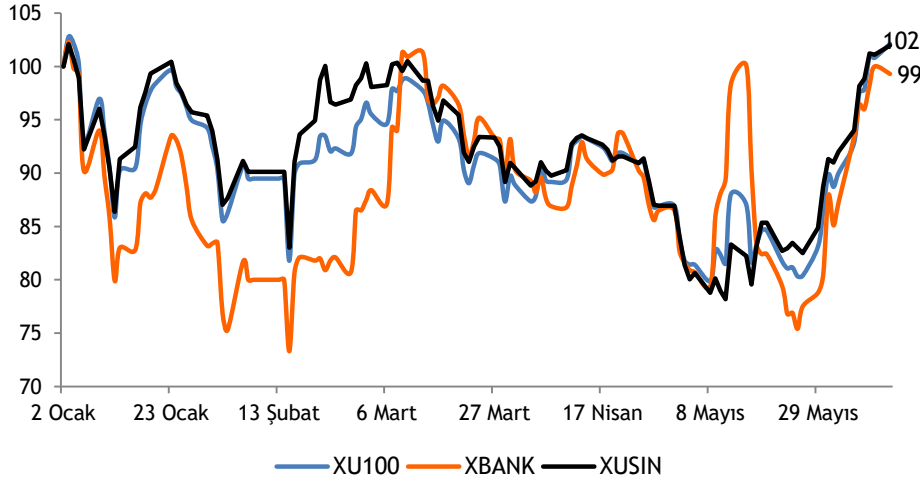
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



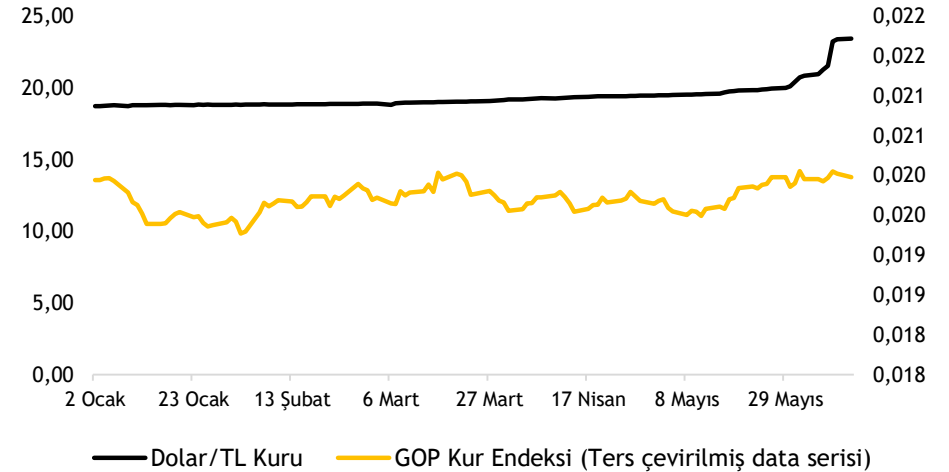
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



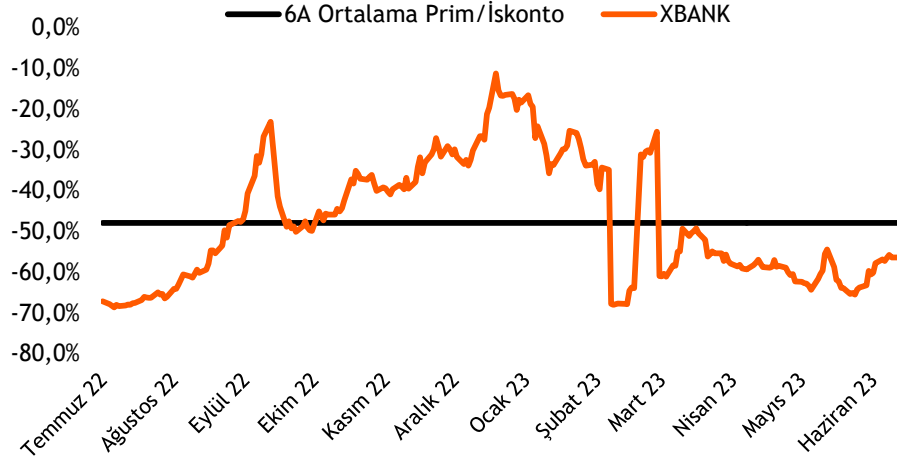
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

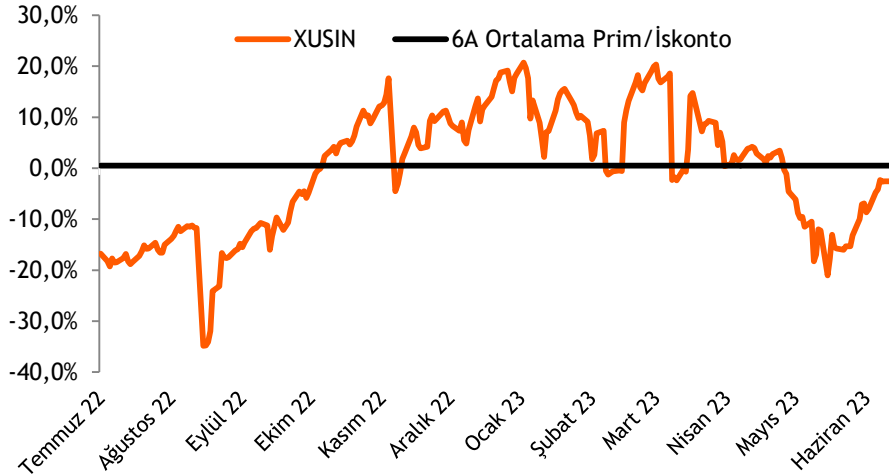


Kaynak: Bloomberg

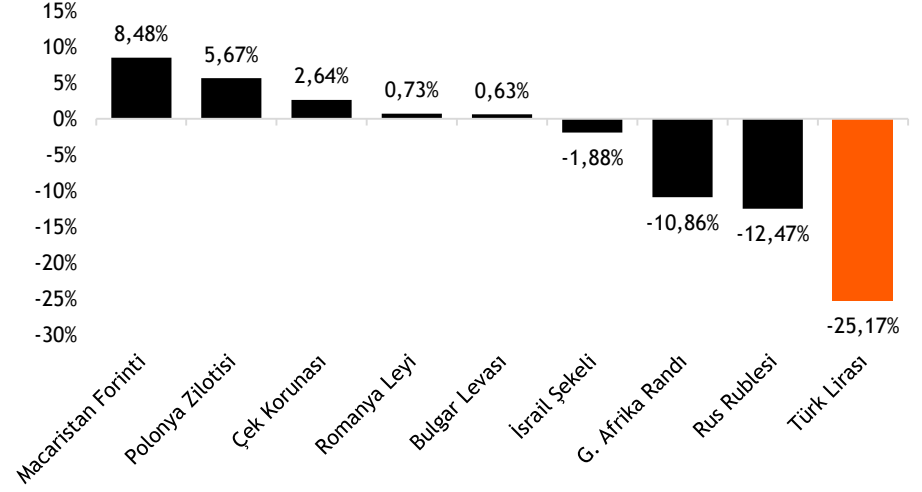
Türk bankaları benzerlerine göre %56 iskontolu (PD/DD)



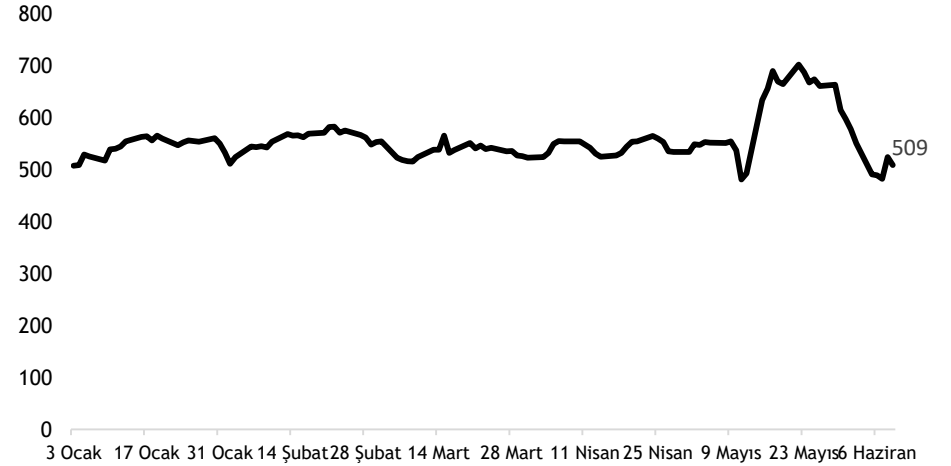
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %2,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

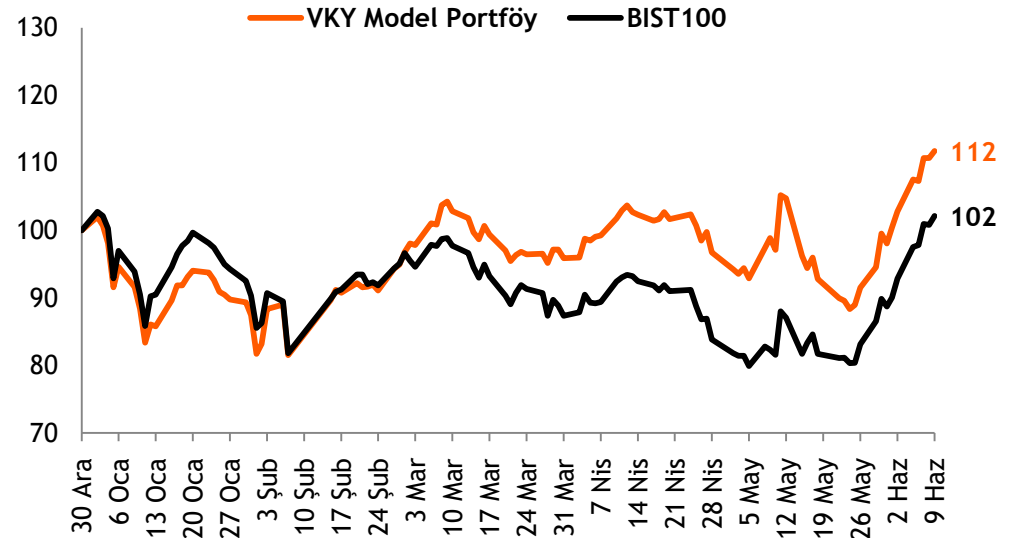


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 7 Nisan tarihi itibariyle güncelleyerek, Migros, Koç Holding ve TSKB'yi ekledik, son dönemde endeksten önemli bir pozitif ayrışma gösteren Tofaş'ı ise çıkardık.
- ❑ Mevcut durumda, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.000 seviyesinde yer alıyor. Model portföyümüzde, yükseliş potansiyeli nispeten yüksek 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 1,01'dur.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %9,4 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana ise endeksten %9,4 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
Bankacılık							
AKBNK	95.992	18,46	2.436	AL	EÜG	23,40	27%
GARAN	126.000	30,00	1.751	TUT	EÜG	33,00	10%
HALKB	96.132	13,38	579	TUT	EPG	10,20	-24%
ISCTR	134.500	13,45	3.084	AL	EÜG	15,80	17%
YKBNK	104.574	12,38	2.182	AL	EÜG	12,30	-1%
TSKB	12.544	4,48	282	AL	EÜG	5,08	13%
Çimento							
CIMSA	15.427	114,20	257	TUT	EPG	105,00	-8%
AKCNS	15.842	82,75	106	TUT	EPG	82,00	-1%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	79.601	117,80	576	TUT	EPG	138,50	18%
VESTL	17.259	51,45	255	TUT	EAG	51,50	0%
Demir-Çelik							
EREGL	129.990	37,14	3.049	TUT	EPG	34,50	-7%
KRDMD	17.290	22,16	1.808	TUT	EPG	18,50	-17%
Gayrimenkul							
TRGYO	17.250	17,25	54	AL	EPG	23,10	34%
EKGYO	30.514	8,03	1.562	AL	EÜG	10,50	31%
ISGYO	9.425	9,83	159	AL	EPG	10,50	7%

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	32.913	90,60	325	AL	EÜG	105,00	16%
THYAO	244.122	176,90	4.835	TUT	EPG	135,00	-24%
PGSUS	59.354	580,20	751	TUT	EÜG	540,00	-7%
Holding							
KCHOL	262.719	103,60	2.115	AL	EÜG	108,00	4%
SAHOL	88.962	43,60	1.331	AL	EÜG	58,00	33%
SISE	137.600	44,92	1.976	AL	EÜG	60,80	35%
Savunma							
ASELS	126.768	55,60	2.043	TUT	EPG	54,44	-2%
OTKAR	24.120	201,00	84	TUT	EPG	167,60	-17%
Otomotiv							
FROTO	242.935	692,30	893	AL	EÜG	755,00	9%
TOASO	115.750	231,50	1.244	AL	EÜG	275,00	19%
TTRAK	37.345	373,20	150	AL	EÜG	469,00	26%
Perakende							
BIZIM	1.532	25,54	40	AL	EÜG	70,00	174%
BIMAS	99.338	163,60	1.112	AL	EÜG	219,00	34%
MGROS	34.781	192,10	329	AL	EÜG	299,00	56%
Gıda							
YYLGD	12.713	26,90	120	AL	EÜG	54,30	102%
Telekomünikasyon							
TCELL	82.148	37,34	943	TUT	EPG	43,30	16%
Enerji							
AKSEN	42.480	34,64	279	TUT	EPG	49,50	43%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %	■	5,6%	5,8%
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge	■	-4,5 mlr \$	-4,48 mlr \$
12 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı	■		10,0%
12 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi	■		176,2 mlr \$
13 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■	4,0%	3,9%
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Aylık %	■	-0,1%	-0,1%
13 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %	■	6,1%	6,1%
13 Haz.	Almanya	12:00	Haz.	Zew Beklenti Endeksi	■	-14,0	-10,7
13 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Aylık %	■	0,2%	0,4%
13 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %	■	4,1%	4,9%
14 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	-0,4%	0,7%
14 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■		-2,0%
14 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■	1,2%	-4,1%
14 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Aylık %	■	-0,1%	0,2%
14 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %	■	1,5%	2,3%
14 Haz.	ABD	21:00	Haz.	Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	5,0%-5,25%	5,0%-5,25%
14 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı			
15 Haz.	Japonya	02:50	May.	Dış Ticaret Dengesi	■	-1.300 mlr ¥	-432 mlr ¥
15 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	3,6%	5,6%
15 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	14,3%	18,4%
15 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları	■		85,7 bin
15 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Bütçe Dengesi	■		-132,5 mlr TL
15 Haz.	Avro Bölgesi	15:15	Haz.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı	■	4,00%	3,75%
15 Haz.	ABD	15:30	May.	Perakende Satışlar -Aylık%	■	0,20%	0,40%
15 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		261 bin
15 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi	■	-15,1	-31,8
15 Haz.	ABD	15:30	Haz.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	-12,3	-10,4
15 Haz.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
15 Haz.	ABD	16:15	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,20%	0,50%
15 Haz.	ABD	16:15	May.	Kapasite Kullanımı	■	79,90%	79,70%
16 Haz.	Japonya	06:00		BOJ Para Politikası Toplantısı	■		-0,10%
16 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		37,17%
16 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Yıllık %	■	6,10%	6,10%
16 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Aylık %	■	0,00%	0,00%
16 Haz.	Türkiye	14:30	Nis.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		5,36%
16 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	60,00	59,20
16 Haz.	Türkiye			Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			B3/Durağan

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.