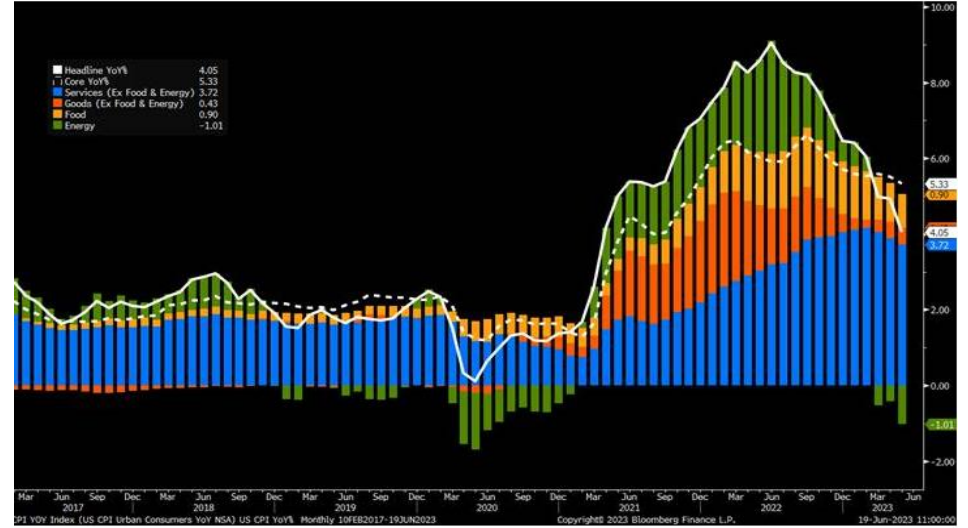


Haftalık Strateji Bülteni

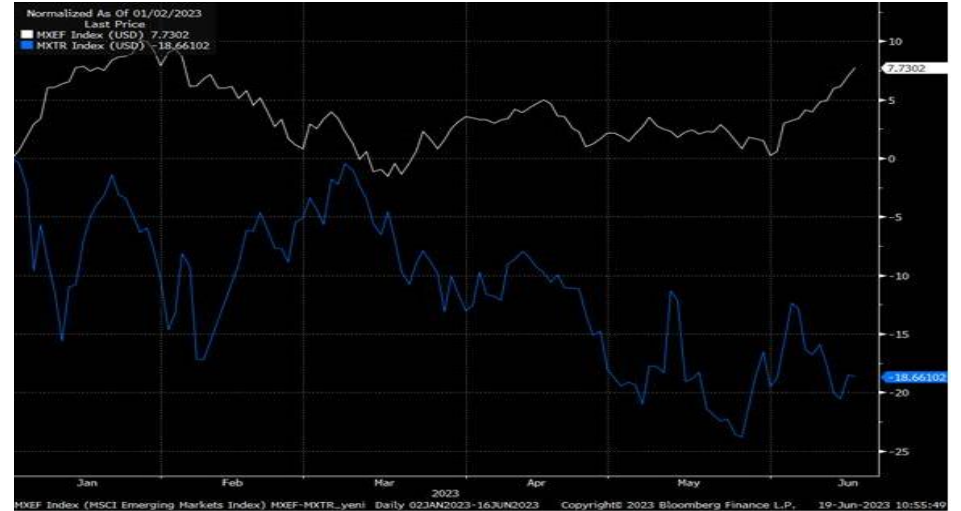
- Geçen hafta küresel piyasaların odak noktasında ABD ve Avro Bölgesi'nde gerçekleştirilen faiz kararı toplantıları oldu. Fed beklendiği üzere, 15 aylık sıkılaştırma sürecini sonlandırarak, faizlerde bir değişime gitmeme kararı alırken, Avrupa Merkez Bankası 25 baz puan faiz artırarak faizi %4 seviyesine çekti. Avrupa Merkez Bankası faiz kararı ardından, daha önceki açıklamalara paralel, enflasyonla mücadele kapsamında daha fazla faiz artışına gideceği yönlendirmesinde bulundu. Fed de beklendiği gibi faiz artışına gitmedi ancak, beklentilerden farklı olarak yılın devamında iki faiz artışının daha masada olduğunu açıkladı, bu açıklama piyasalarda sürpriz etkisi yarattı. Aynı zamanda, piyasaların Fed'in bu yıl içinde faiz indirimi yapacağı beklentileri de 2024 yılına ötelendi. Veri gündeminde ise, ABD'de yakından izlenen TÜFE'de Mayıs ayında yıllık bazda artış %4,0 düzeyine geriledi (beklenti: %4,1). Bu dönemde çekirdek TÜFE'de artış ise %5,5'ten %5,3'e geriledi. Küresel borsalar haftayı genel olarak alıcılı tamamladı, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,25 yükseldi, Avrupa'da gösterge endeks ise haftayı %1,06 primli kapattı.
- İçeride Nisan ayına ait cari denge 5,4 mlr \$ açık verirken, 12 aylık cari açık ise 58 mlr \$ seviyesine ulaştı. Konut satışları mayıs ayında yıllık %7,7 (önceki: -%35,6) azaldığı açıklanırken, bütçe dengesi ise mayıs ayında 118,9 mlr TL (önceki: -132,5 mlr TL) fazla verdi. Ayrıca geçen hafta yayımlanan TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, 2023 yılı haziran ayı itibariyle yılsonu TÜFE beklentisi %37,17'den %38,55' yükselirken, 2023 sonu büyüme beklentisi %3,8 oldu. 16 Haziran'da ülke kredi notuna yönelik değerlendirme raporu açıklaması beklenen Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notuna ilişkin bir değerlendirme yayınlamadı. Borsa İstanbul geçen haftayı satıcı bir görünümle tamamladı. BIST 100 endeksi %2,7 değer kaybederken, sanayi endeksi %4,3 gerileme gösterdi. Bankacılık endeksi ise %1,0 yükselerek olumlu ayrıştı.

ABD'de enflasyon verisi görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

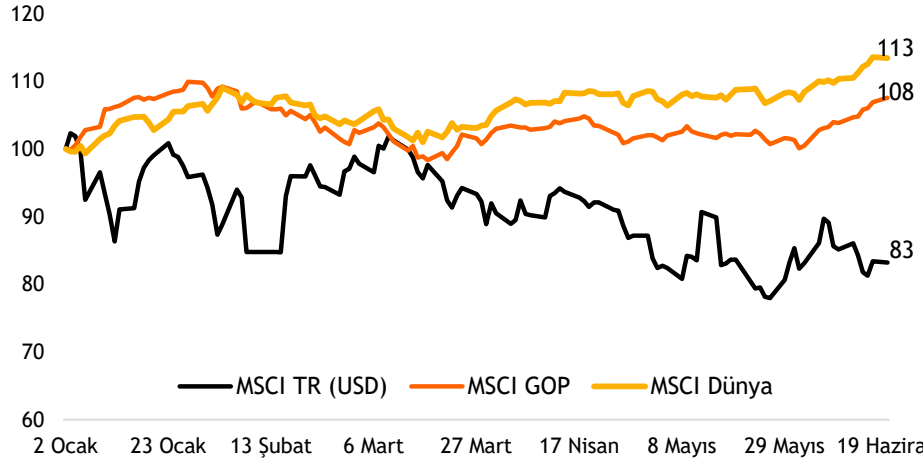
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda veri akışı sakin, hizmet ve imalat PMI verileri takip edilecek. ABD’de mayıs ayına ait inşaat izinleri ve konut başlangıçları verilerinin de takip edileceği yeni haftada, Fed’in para politikasına ilişkin yılda iki kez hazırlanan raporunu yayınlaması ve Powell’ın raporun sunumu gerçekleştirilmesi bekleniyor. Avro Bölgesi’nde perşembe günü tüketici güven endeksi verisi takip edilecek. Yurt içinde ise bugün tüketici güven endeksi açıklanırken, çarşamba günü kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi izlenecek. İçeride haftanın en önemli gündemi 22 Haziran Perşembe günü gerçekleştirilecek TCMB faiz kararı toplantısı olacak, toplantıya ilişkin piyasa beklentileri ise haftalık repo faiz oranının %20 (Foreks Anket) düzeyine yükseltileceği tahmin ediliyor. PPK kararı sonrasında Cuma günü, banka yöneticilerinin Merkez Bankası Başkanı Hafize Gaye Erkan ile bir araya gelmesi bekleniyor. Yurt içinde ayrıca bu hafta çarşamba günü kapasite kullanımı ve reel kesim güven endeksi, haftanın son işlem gününde ise mayıs ayına ait nihai dış ticaret dengesi takip edilecek.
- ❑ Kurban Bayramı tatili nedeniyle ayın devamında sayılı işlem günü kalsa da, bu hafta TCMB’den gelecek yönlendirme piyasaların yönü açısından kritik olacak. Borsa İstanbul, yeni haftaya 5.485 seviyelerinden yatay başlasa da açılış sonrasında satış baskılı bir seyir izliyor. 5.400 üzeri kapanışlar endekste yukarı denemelerin devam edeceğine işaret edecektir. 5.700 üzerindeki kapanışlar ise BIST100 endeksinde 6.000 seviyelerine yönelmemizi beraberinde getirecektir. Ancak, rekor seviyelere yakın olmamız nedeniyle yukarı denemelerde gelebilecek kar satışlarına karşı temkinli olunmalıdır.

Endeksin TL bazında yeni hedefleri test etmesini bekliyoruz...



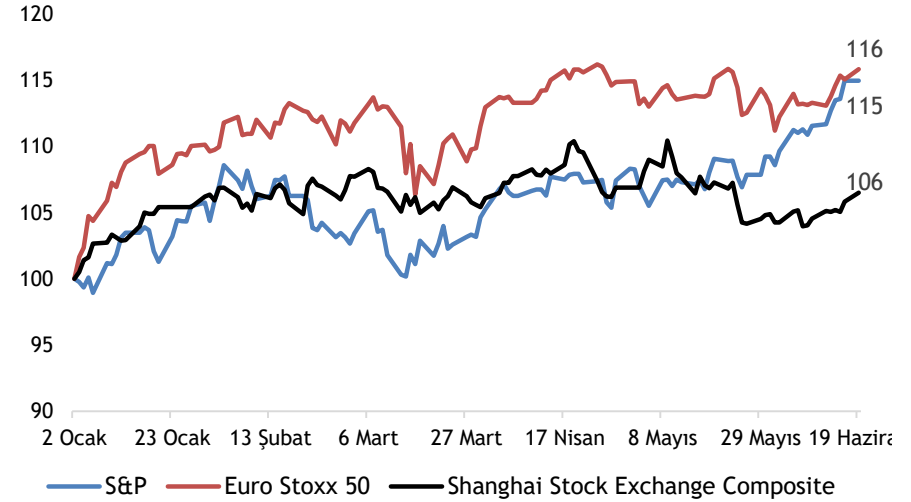
Kaynak: Matriks

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



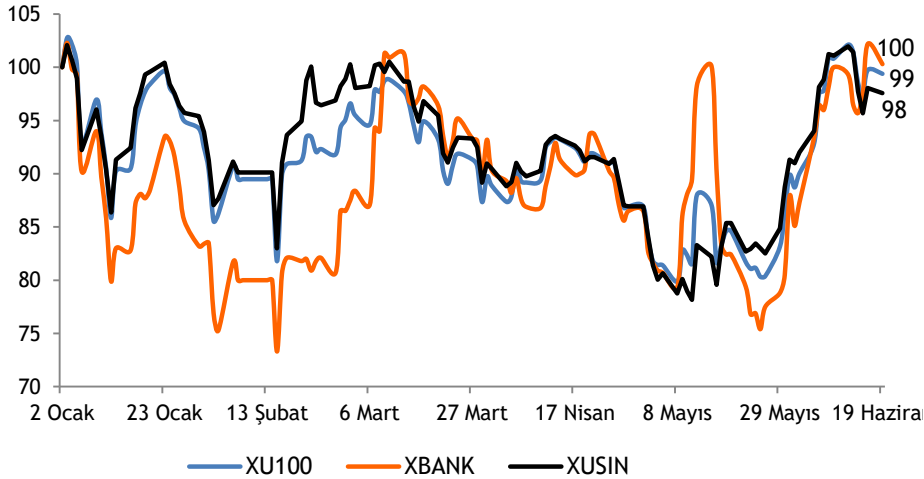
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



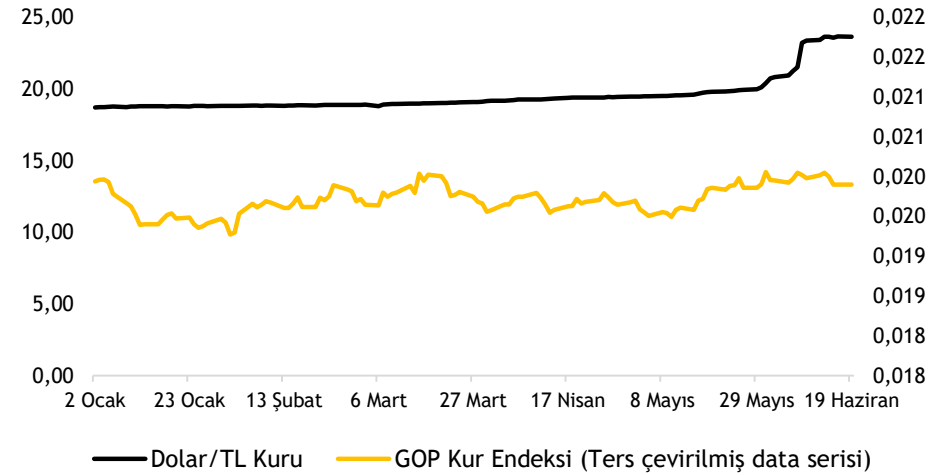
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



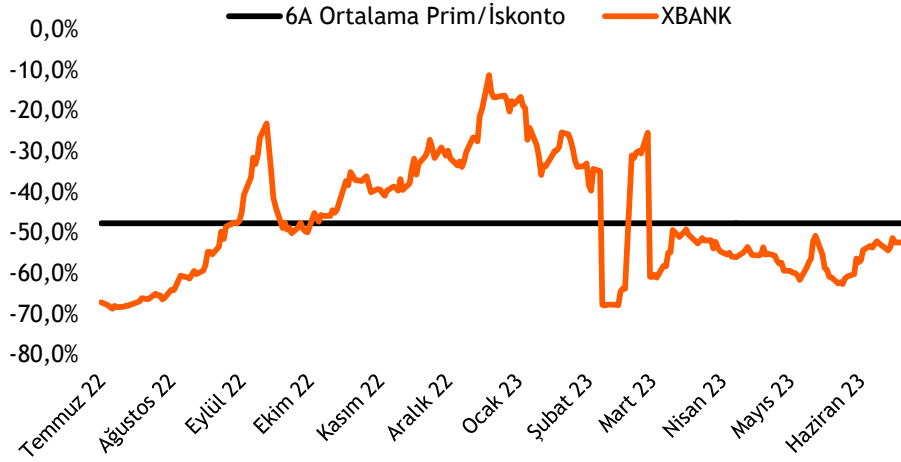
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

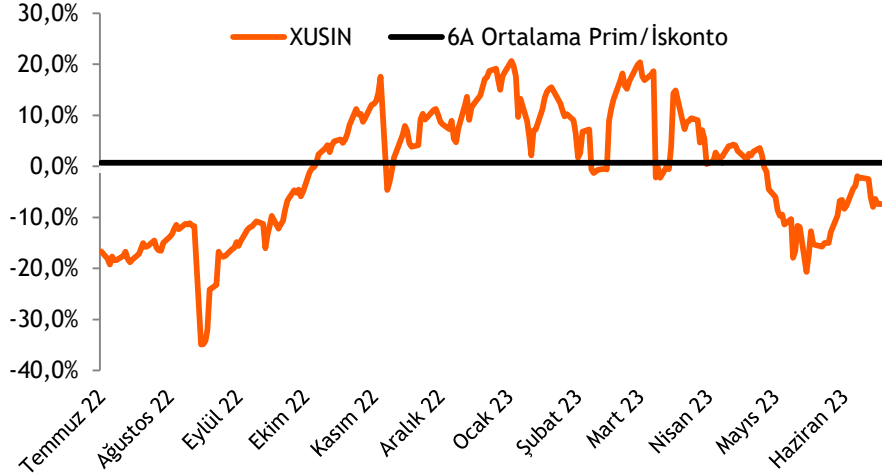


Kaynak: Bloomberg

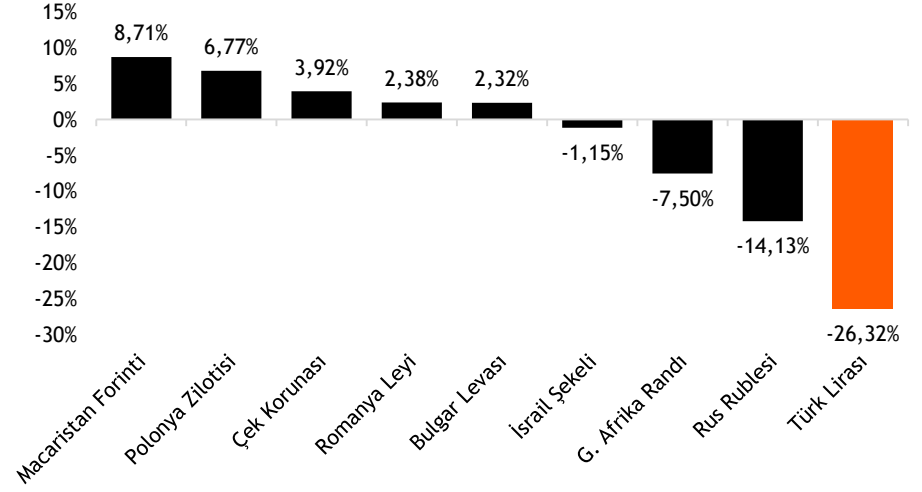
Türk bankaları benzerlerine göre %52 iskontolu (PD/DD)



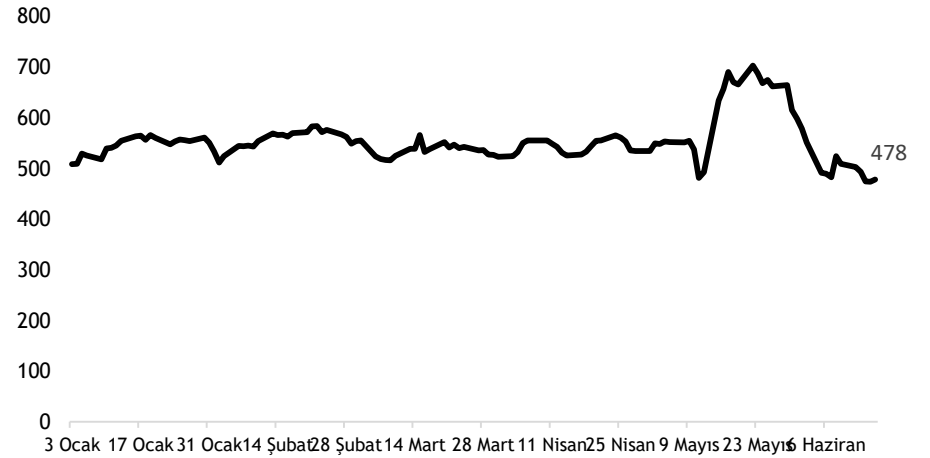
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %7,4 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

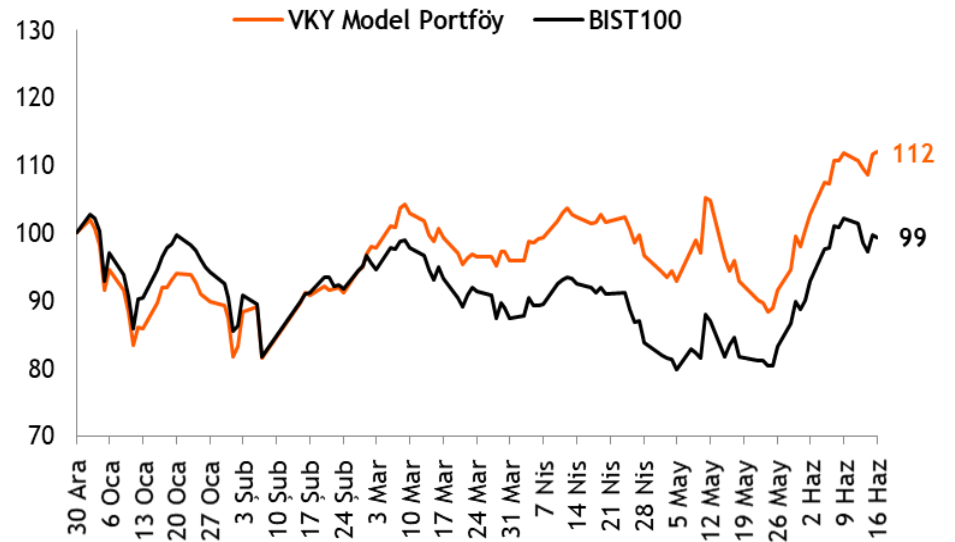


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.200 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %12,2) olup, portföyümüzün betası 1,10'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %12,6 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın ikinci çeyreğinde endeksi %2,6 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %12,6 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	36.410	1,3%	15,0%	299,00	201,10	49%	0,88
SISE	129.390	4,5%	15,0%	60,80	42,24	44%	1,03
BIMAS	107.414	4,4%	15,0%	219,00	176,90	24%	0,81
AKBNK	98.228	3,7%	15,0%	23,40	18,89	24%	1,28
KCHOL	252.068	4,0%	15,0%	108,00	99,40	9%	1,27
TAVHL	31.351	1,1%	15,0%	105,00	86,30	22%	1,09
TSKB	12.264	0,3%	10,0%	5,08	4,38	16%	1,49

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	98.228	18,89	2.407	AL	EÜG	23,40	24%
GARAN	126.336	30,08	1.756	TUT	EÜG	33,00	10%
HALKB	92.540	12,88	589	TUT	EPG	10,20	-21%
ISCTR	134.200	13,42	2.820	AL	EÜG	15,80	18%
YKBNK	108.122	12,80	2.152	AL	EÜG	12,30	-4%
TSKB	12.264	4,38	267	AL	EÜG	5,08	16%
Çimento							
CIMSA	15.859	117,40	232	TUT	EPG	105,00	-11%
AKCNS	16.369	85,50	106	TUT	EPG	82,00	-4%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	75.344	111,50	571	TUT	EPG	138,50	24%
VESTL	16.142	48,12	249	TUT	EAG	51,50	7%
Demir-Çelik							
EREGL	128.870	36,82	2.893	TUT	EPG	34,50	-6%
KRDMD	16.556	21,22	1.768	TUT	EPG	18,50	-13%
Gayrimenkul							
TRGYO	16.590	16,59	51	AL	EPG	23,10	39%
EKGYO	27.360	7,20	1.570	AL	EÜG	10,50	46%
ISGYO	9.166	9,56	143	AL	EPG	10,50	10%

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	31.351	86,30	348	AL	EÜG	105,00	22%
THYAO	249.366	180,70	5.342	TUT	EPG	135,00	-25%
PGSUS	60.285	589,30	821	TUT	EÜG	540,00	-8%
Holding							
KCHOL	252.068	99,40	2.201	AL	EÜG	108,00	9%
SAHOL	89.737	43,98	1.338	AL	EÜG	58,00	32%
SISE	129.390	42,24	1.973	AL	EÜG	60,80	44%
Savunma							
ASELS	119.814	52,55	1.920	TUT	EPG	54,44	4%
OTKAR	22.680	189,00	82	TUT	EPG	167,60	-11%
Otomotiv							
FROTO	236.584	674,20	909	AL	EÜG	755,00	12%
TOASO	112.000	224,00	1.212	AL	EÜG	275,00	23%
TTRAK	35.714	356,90	151	AL	EÜG	469,00	31%
Perakende							
BIZIM	1.608	26,80	37	AL	EÜG	70,00	161%
BIMAS	107.414	176,90	1.123	AL	EÜG	219,00	24%
MGROS	36.410	201,10	327	AL	EÜG	299,00	49%
Gıda							
YYLGD	12.496	26,44	108	AL	EÜG	54,30	105%
Telekomünikasyon							
TCELL	78.584	35,72	984	TUT	EPG	43,30	21%
Enerji							
AKSEN	38.973	31,78	290	TUT	EPG	49,50	56%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi	▲		91,1
19 Haz.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		
20 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		0,80%
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Aylık %	▲	-0,30%	0,30%
20 Haz.	Almanya	09:00	May.	ÜFE - Yıllık %	▲	1,70%	4,10%
20 Haz.	ABD	15:30	May.	İnşaat İzinleri	▲	1435 bin	1416 bin
20 Haz.	ABD	15:30	May.	Konut Başlangıçları	▲	1381 bin	1401 bin
21 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	BOJ Toplantı Tutanakları (27-28 Nisan)			
21 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Aylık %	▲	0,50%	1,20%
21 Haz.	İngiltere	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %	▲	8,40%	8,70%
21 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Kapasite Kullanımı	▲		76,0%
21 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		108,3
22 Haz.	İngiltere	14:00	Haz.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	▲	4,75%	4,50%
22 Haz.	Türkiye	14:00	Haz.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	▲	20,00%	8,50%
22 Haz.	ABD	15:30	May.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	▲		7,00%
22 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
22 Haz.	ABD	15:30	1Ç23	Cari Denge	▲	-217.0 mlr \$	-206,8 mlr \$
22 Haz.	ABD	17:00	May.	2. El Konut Satışları	▲	4,28 mn	4,28 mn
22 Haz.	ABD	17:00	May.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	▲	-0,80%	-0,60%
22 Haz.	Avro Bölgesi	17:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi	▲	-17	-17,4
22 Haz.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
22 Haz.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
23 Haz.	Japonya	02:30	May.	TÜFE - Yıllık %	▲	3,20%	3,50%
23 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		103,7
23 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Dış Ticaret Dengesi	▲	-12.70 mlr \$	-8,74 mlr \$
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	HCOB PMI İmalat	▲	43,5	43,2
23 Haz.	Almanya	10:30	Haz.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	56	57,2
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	HCOB PMI İmalat	▲	44,8	44,8
23 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	54,2	55,1
23 Haz.	Türkiye	11:00	May.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		29,0%
23 Haz.	İngiltere	11:30	Haz.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	▲	46,5	47,1
23 Haz.	İngiltere	11:30	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	▲	54,8	55,2
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat	▲	48,5	48,4
23 Haz.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	▲	54	54,9
23 Haz.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle 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.