

Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda büyüme ve enflasyon verileri yakından takip edildi. Almanya'da TÜFE bir önceki aya göre %0,3 artış gösterirken, işsizlik oranı beklentilerin üzerinde %5,7 olarak gerçekleşti. Çin'de geçen hafta 49,0 olarak açıklanan CFLP PMI imalat verisinin ardından bu sabah erken saatlerde gelen Caixin PMI İmalat verisi 50,5 seviyesinde açıklandı. İngiltere'de nihai büyüme verisi değişim göstermeyerek %0,1 olarak açıklandı. ABD'de çekirdek kişisel harcamalarda yıllık artış oranı beklentilerin altında kalarak %4,6 olarak açıklandı. Geçen hafta odak noktası ABD'nin 1Ç23 nihai büyüme oranı %1,4 olan beklentilerin üzerinde %2,0 olarak açıklandı.
- Küresel borsalar haftayı genel olarak alıcılı tamamladı, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,02 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks ise haftayı %2,35 artışla kapattı.
- Yurt içinde ise geçen hafta tatil nedeniyle veri gündemi sakindi. İTO tarafından İstanbul'da perakende fiyatlardaki değişim oranı açıklandı. Haziran'da İstanbul'da perakende fiyatlar önceki aya göre %3,46 artış gösterirken, yıllık bazda artış oranı ise %56,05'ten %55,19'a geriledi. Ayrıca bugün açıklanan ISO PMI İmalat verileri beklentilere paralel 51,5 oranında gerçekleşti. Borsa İstanbul geçen hafta açık olduğu 1,5 günlük işlem gününde toplam %3,16 yükseliş gösterirken, 5.759 puana ulaşarak rekor tazeledi. Aynı dönemde bankacılık endeksi %1,90, sanayi endeksi ise %4,04 primlendi.

ABD'de büyüme verisi görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

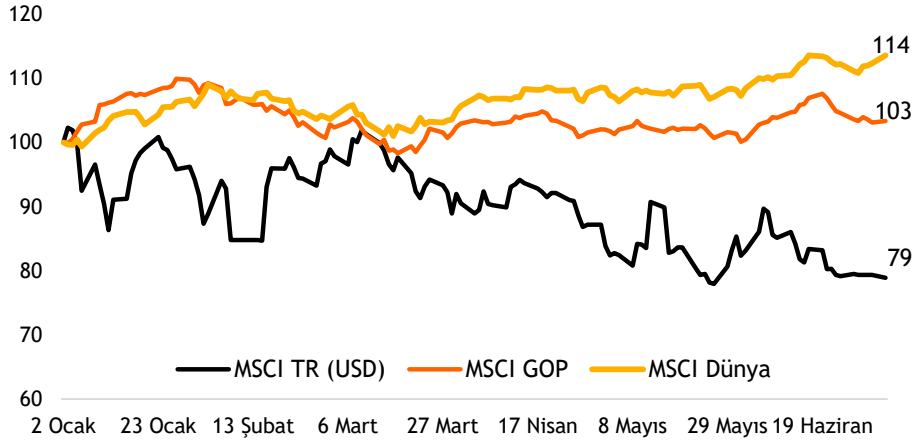
- ❑ Bu hafta küresel piyasalarda veri akışı yoğun, bugün PMI İmalat verileri takip edilecek. ABD'de tatil nedeniyle borsaların 1,5 gün tatil yapacağı yeni haftada FOMC toplantı tutanakları, inşaat harcamaları, ADP istihdam raporu ve tarım dışı istihdam takip edilecek önemli verilerden. Avro Bölgesi'nde ise bu hafta ÜFE verisi izlenecek. Yurt içinde ise Çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verisi en önemli gündem maddesi olurken, haftanın devamında hazine nakit dengesi takip edilecek.
- ❑ Yurt dışında Avrupa piyasaları mevcut durumda Almanya hariç alıcılı bir seyir izliyor. ABD'de ise bugüne ilişkin açılış beklentileri yatay açılışa işaret etmekte. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin bilançolar öncesinde gerilemeye işaret eden enflasyon verileri, Fed'in faiz artırımları ile ilgili beklentilerdeki değişimler ve ABD'deki istihdam verileri önemli olacak. Bununla birlikte, küresel piyasalarda hafta genelinde yukarı hareketlerin sürmesini bekliyoruz.
- ❑ Haftaya TL bazında yeni rekor seviyelere doğru 5.867 üzerinden alıcılı başlayan BIST100 endeksinin, haftanın devamında da alıcılı seyrini sürdüreceği görüşüdeyiz. Teknik görünüm, 5.650 altında kapanış görmediğimiz sürece 6.000-6.150 aralığına doğru yukarı yönlü seyrin devamının geleceğine işaret ediyor.

Endeksin TL bazında yeni hedefleri test etmesini bekliyoruz...



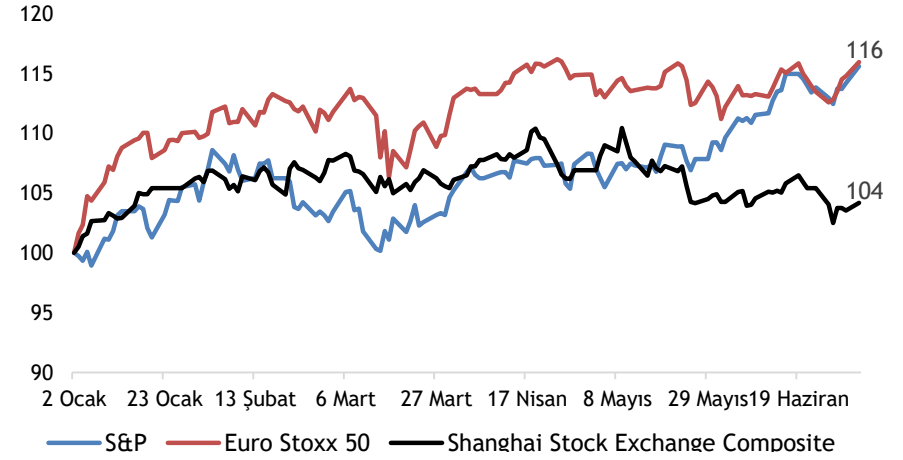
Kaynak: Matriks

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



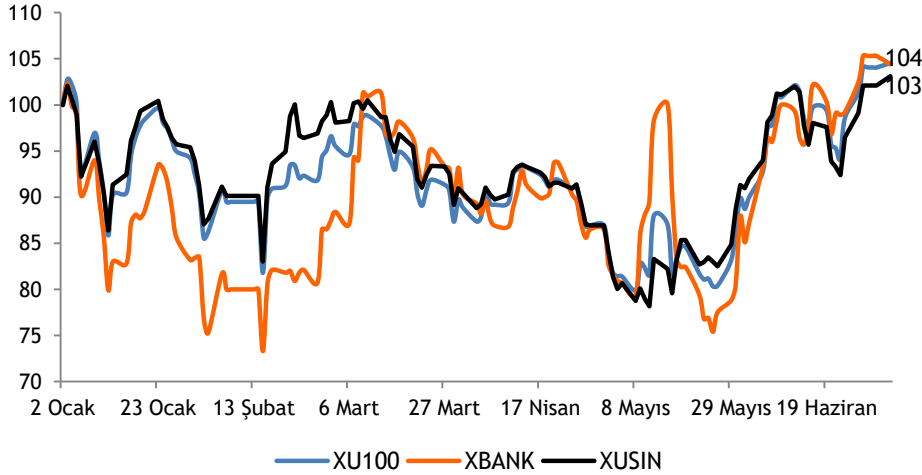
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



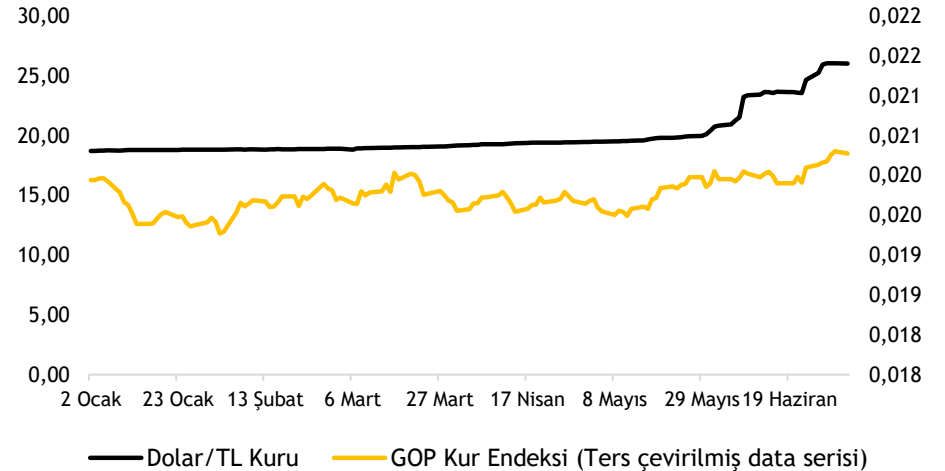
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



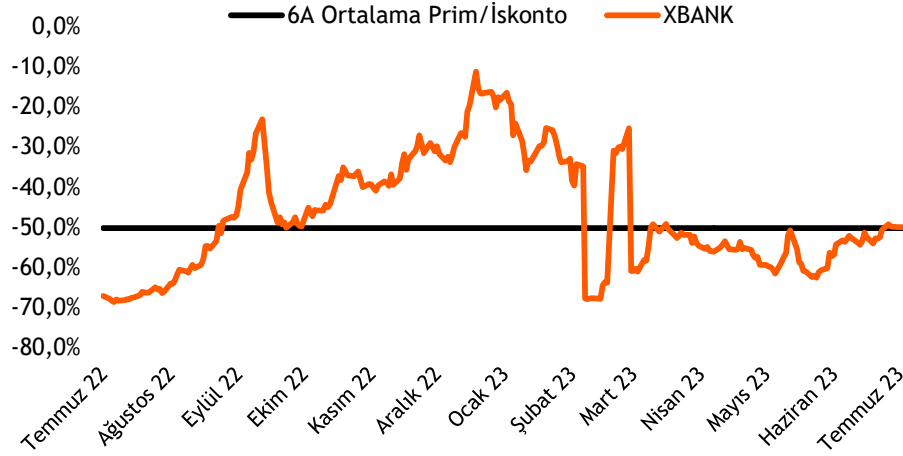
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

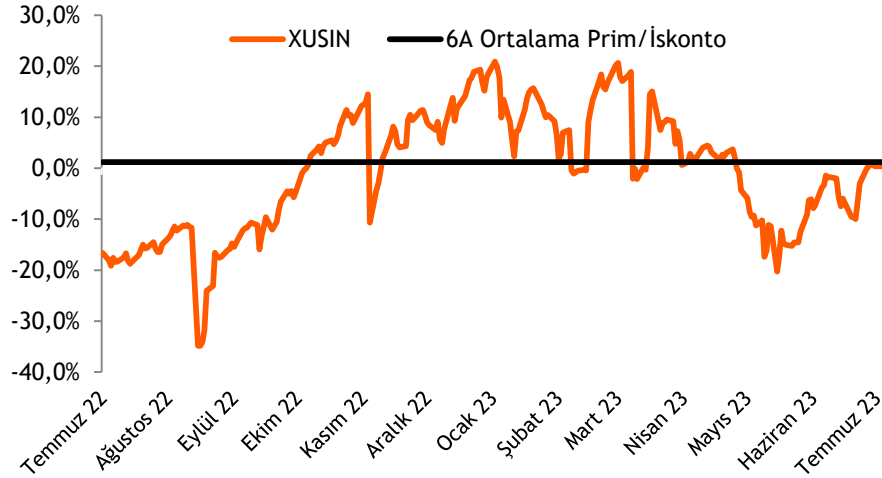


Kaynak: Bloomberg

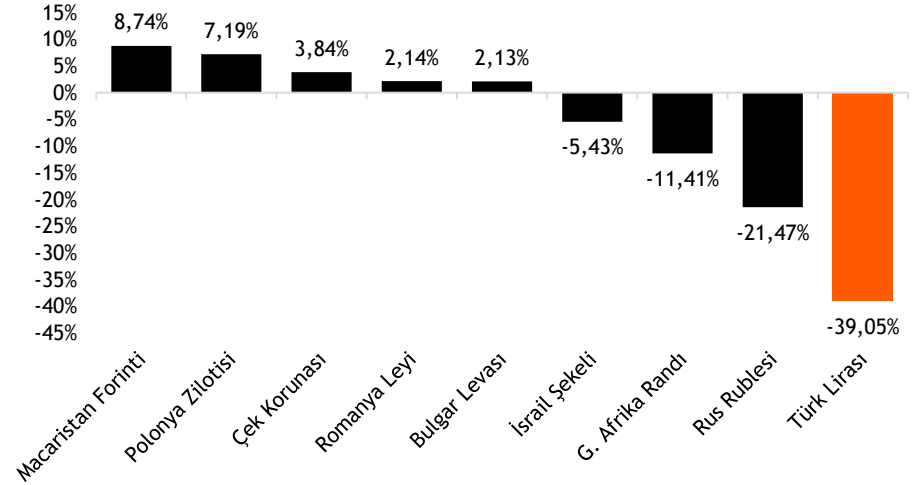
Türk bankaları benzerlerine göre %50 iskontolu (PD/DD)



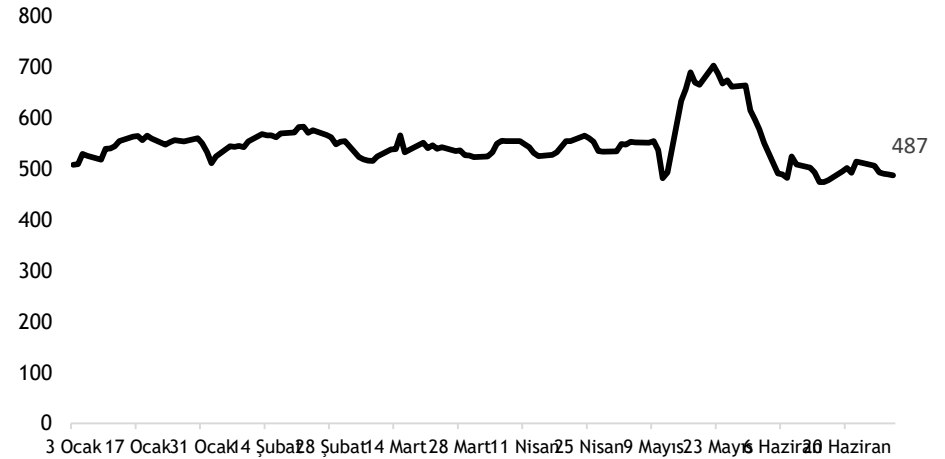
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %0,4 primli (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

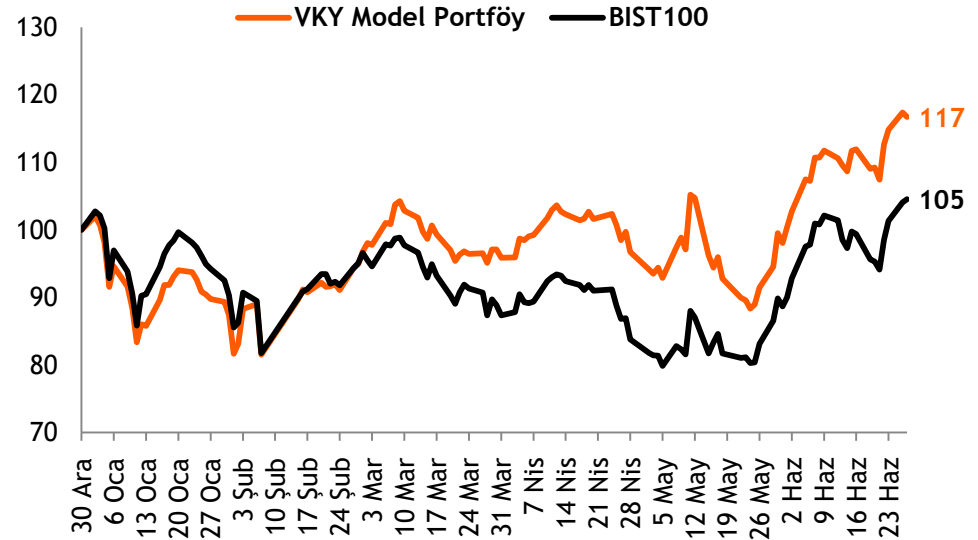


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 16 Haziran tarihinde güncelledik.
- ❑ Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST100 endeks hedefimiz 6.200 seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Şişe Cam, BİM, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve TSKB** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %30 (BIST100: %12,0) olup, portföyümüzün betası 1,01'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %11,7 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın ikinci çeyreğinde endeksi %1,8 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	38.492	1,4%	15,0%	299,00	212,60	41%	0,82
SISE	136.190	4,6%	15,0%	60,80	44,46	37%	1,07
BIMAS	103.528	4,3%	15,0%	219,00	170,50	28%	0,71
AKBNK	105.040	3,8%	15,0%	23,40	20,20	16%	1,12
KCHOL	262.973	4,0%	15,0%	108,00	103,70	4%	1,09
TAVHL	33.912	1,1%	15,0%	105,00	93,35	12%	1,05
TSKB	12.544	0,3%	10,0%	5,08	4,48	13%	1,35

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	105.040	20,20	2.639	AL	EÜG	23,40	16%
GARAN	134.568	32,04	1.879	TUT	EÜG	33,00	3%
HALKB	89.666	12,48	581	TUT	EPG	10,20	-18%
ISCTR	140.600	14,06	2.652	AL	EÜG	15,80	12%
YKBNK	109.643	12,98	2.372	AL	EÜG	12,30	-5%
TSKB	12.544	4,48	266	AL	EÜG	5,08	13%
Çimento							
CIMSA	17.831	132,00	222	TUT	EPG	105,00	-20%
AKCNS	16.953	88,55	107	TUT	EPG	82,00	-7%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	87.845	130,00	596	TUT	EPG	138,50	7%
VESTL	19.121	57,00	260	TUT	EAG	51,50	-10%
Demir-Çelik							
EREGL	128.520	36,72	2.644	TUT	EPG	34,50	-6%
KRDMD	17.243	22,10	1.694	TUT	EPG	18,50	-16%
Gayrimenkul							
TRGYO	18.140	18,14	51	AL	EPG	23,10	27%
EKGYO	28.120	7,40	1.557	AL	EÜG	10,50	42%
ISGYO	10.201	10,64	143	AL	EPG	10,50	-1%

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	33.912	93,35	376	AL	EÜG	105,00	12%
THYAO	267.306	193,70	5.806	TUT	EPG	135,00	-30%
PGSUS	63.119	617,00	877	TUT	EÜG	540,00	-12%
Holding							
KCHOL	262.973	103,70	2.276	AL	EÜG	108,00	4%
SAHOL	93.899	46,02	1.440	AL	EÜG	58,00	26%
SISE	136.190	44,46	1.980	AL	EÜG	60,80	37%
Savunma							
ASELS	124.146	54,45	1.827	TUT	EPG	54,44	0%
OTKAR	23.532	196,10	82	TUT	EPG	167,60	-15%
Otomotiv							
FROTO	267.043	761,00	957	AL	EÜG	755,00	-1%
TOASO	126.250	252,50	1.201	AL	EÜG	275,00	9%
TTRAK	40.647	406,20	159	AL	EÜG	469,00	15%
Perakende							
BIZIM	1.639	27,32	34	AL	EÜG	70,00	156%
BIMAS	103.528	170,50	1.120	AL	EÜG	219,00	28%
MGROS	38.492	212,60	304	AL	EÜG	299,00	41%
Gıda							
YYLGD	12.524	26,50	103	AL	EÜG	54,30	105%
Telekomünikasyon							
TCELL	79.860	36,30	1.011	TUT	EPG	43,30	19%
Enerji							
AKSEN	39.758	32,42	300	TUT	EPG	49,50	53%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat	■	49,8	50,9
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		51,5
3 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	HCOB PMI İmalat	■		41,0
3 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	HCOB PMI İmalat	■		
3 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	S&P Global/CIPS PMI İmalat	■		
3 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantı Özeti (22 Haziran)			
3 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat	■		
3 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları	■		1,2%
3 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI	■		46,9
3 Tem.	ABD			ABD'de tatil nedeniyle piyasalar erken kapanacak.			
4 Tem.	Türkiye	14:00	May.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu			
4 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		57,9
4 Tem.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
5 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat Dışı	■		57,1
5 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	■	4,0%	0,0%
5 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	■	38,4%	39,6%
5 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		0,7%
5 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		40,8%
5 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	HCOB PMI İmalat Dışı	■		54,1
5 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	HCOB PMI İmalat Dışı	■		
5 Tem.	İngiltere	11:30	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		
5 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %	■		-3,2%
5 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %	■		1,0%
5 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri	■		0,4%
5 Tem.	ABD	17:00	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		
5 Tem.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları (13-14 Haziran)	■		
6 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■		-0,40%
6 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Aylık %	■		
6 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	■		278 bin
6 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi	■		-74,6 mlr \$
6 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
6 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		
6 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM PMI İmalat Dışı	■		50,30
7 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		0,30%
7 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	■	200 bin	339 bin
7 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı	■		3,70%
7 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi	■		169,8 mlr TL

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.