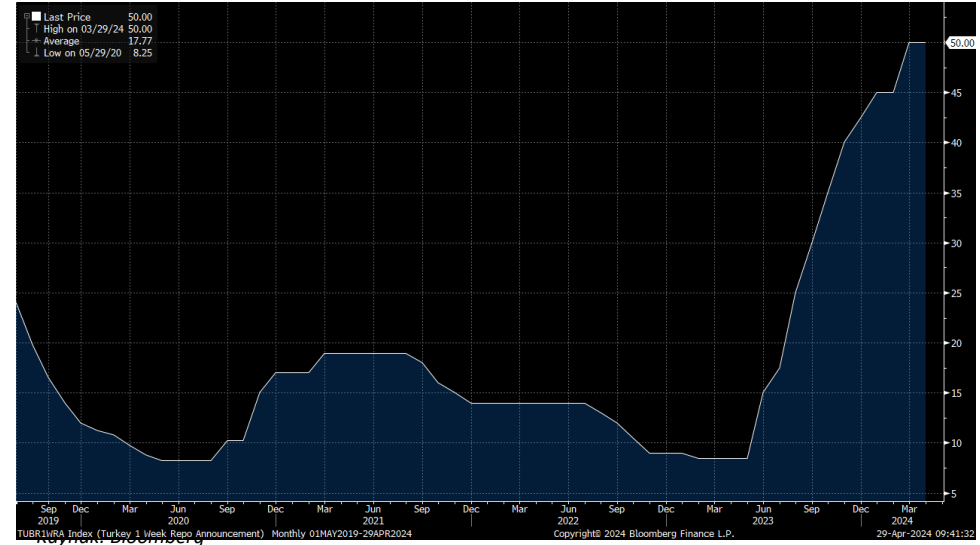


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm vardı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,67 yükselirken, Avrupa’da gösterge endeks %2,67 değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz haftanın genelinde %4,70 seviyelerindeki seyrini sürdürdü. Geçen hafta takip edilen İmalat PMI verileri Almanya’da beklentiyi aşarken, Avro Bölgesi ve ABD’de beklentilerin altında kaldı. ABD’de izlenen dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %2,6 seviyesinde gerçekleşirken, ilk çeyreğe ilişkin büyüme verisi beklentilerin altında, %1,6 olarak açıklandı. İran-İsrail geriliminin azalması sonrasında ons altında 2.300 \$ üzerine kadar gevşeme gözlemlendi.
- Borsa İstanbul’da hafta boyunca karışık seyir görsek de endeks haftayı %2,29 puan artışla tamamlamayı başardı. Bankacılık endeksi %0,73 değer kaybetti, sanayi endeksi %1,65 değer kazandı. Geçen hafta TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı Nisan ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %1,4 oranında artarak 80,5 seviyesine ulaştı. TCMB’nin yayımladığı verilere göre kapasite kullanımı oranı nisan ayında %76,7 seviyesine yükselirken, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi nisanda değişim kaydetmeyerek 103,5 seviyesinde gerçekleşti. Haftanın odak noktası PPK faiz kararında ise piyasa beklentilerine paralel olarak, politika faizi %50 seviyesinde sabit kaldı. Hafta boyunca gerilemesini sürdüren Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise 300 seviyelerinin hafif üzerinden haftayı tamamladı.

TCMB Politika Faizi (5Y)



MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)...

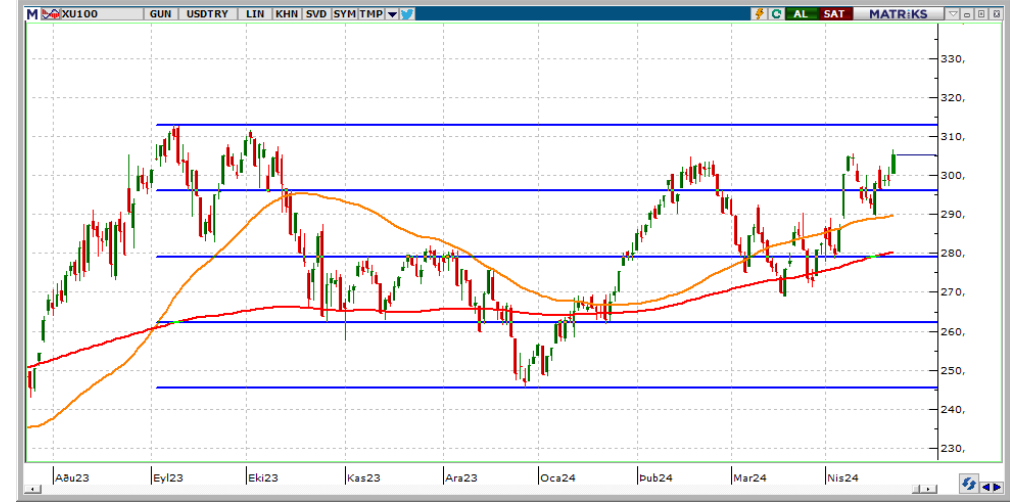


Kaynak: Bloomberg

❑ Bu hafta küresel piyasaların odak noktası Fed kararı olurken, ABD'den gelecek veri akışları da yine ön planda olacak. Çarşamba günü Fed'in faizleri değiştirmemesi beklenirken, faiz kararı ardından Powell'ın basın toplantısı yakından izlenecektir. ABD tarafında özel sektör istihdam verisi, dayanıklı mal siparişleri ve haftanın son günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi Fed sonrası takip edilecek veri akışları olacaktır. Avrupa tarafında ise bugün Almanya'nın enflasyonu, Salı günü Avro Bölgesi enflasyon verisi ve imalat PMI verileri diğer önemli veri akışları olarak takip edilecek. Yeni haftaya Avrupa piyasaları alıcılı başlarken, ABD piyasalarında da alım ağırlıklı bir açılış bekleniyor. ABD tahvil faizleri %4,70 seviyelerinin hafif altında yer alıyor. Ons altın ise haftaya artışla 2.330 \$ üzerinden başlarken, petrol fiyatları da 87 \$ üzerinde seyretnmekte. Haftanın devamında Fed kararı öncesi ve sonrasında, yurt dışı piyasalarda dalgalı seyirler görülebileceğini düşünüyoruz.

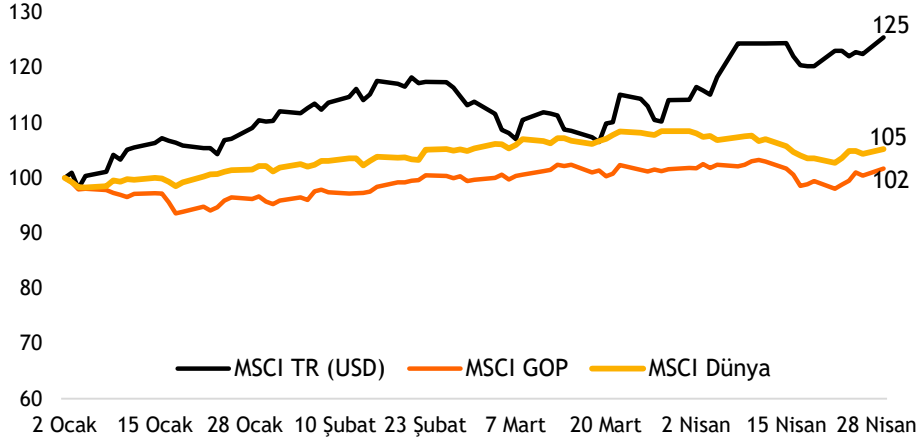
❑ Borsa İstanbul bugüne alımlarla 9.990 üzerinden başladı. Haftanın devamında dış ticaret dengesi ve yabancı ziyaretçi verileri takip edilecek. Haftanın son günü ise önce enflasyon verilerini ardından da S&P'nin Türkiye not değerlendirmesi ön planda olacak. Enflasyon tarafında piyasa beklentisi yıllıkta %70 seviyelerinin aşılacağına işaret ediyor. S&P tarafında ise hem not hem de notun görünümünde yukarı revizyon beklentileri öne çıkmış durumda. Dolayısıyla da Borsa İstanbul'un haftanın devamında yükselişlerde 10.000-10.300 bandını aşmaya çalıştığını görebiliriz. Gerilemelerde ise 9.800 destek seviyemiz, bu seviyenin altında ise 9.600 takip edilecektir.

Endekste bu hafta 10.300 seviyelerinin aşılmaya çalışılabileceği görüşündeyiz



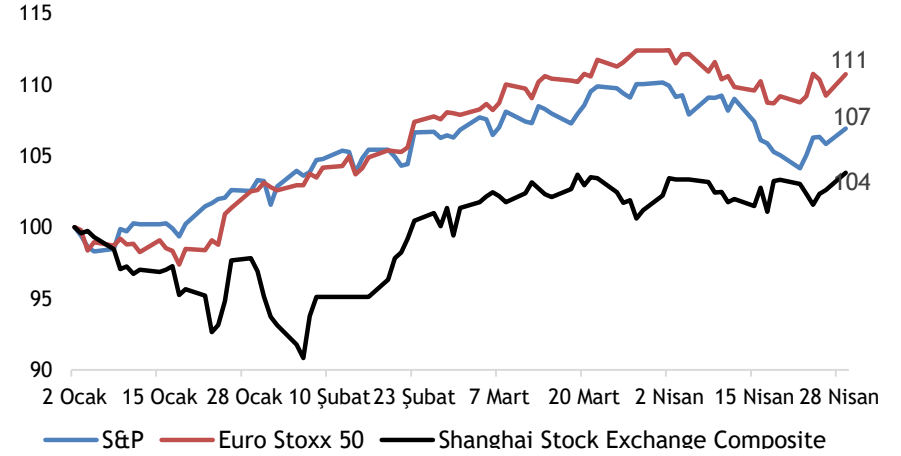
Kaynak: Matriks

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



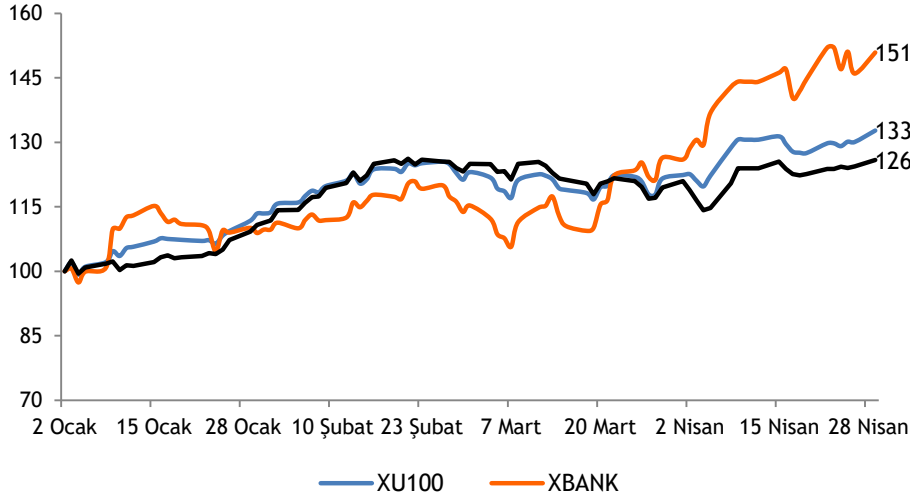
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



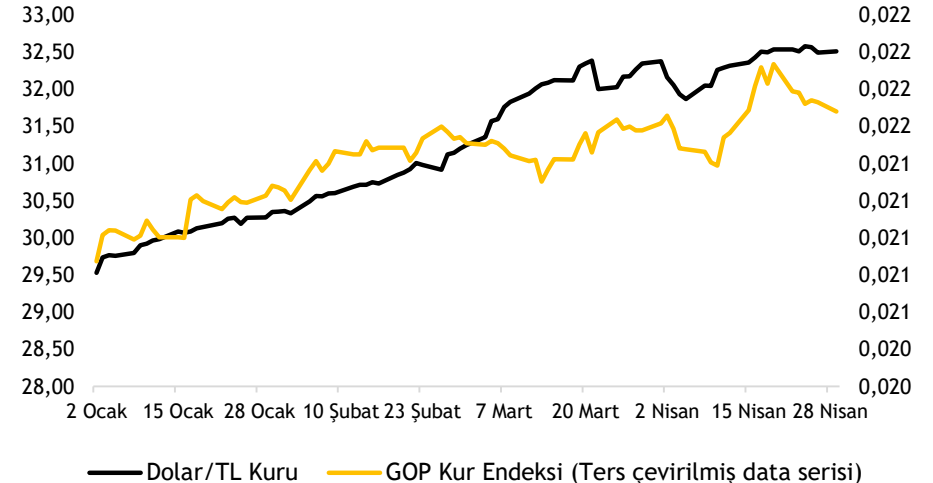
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



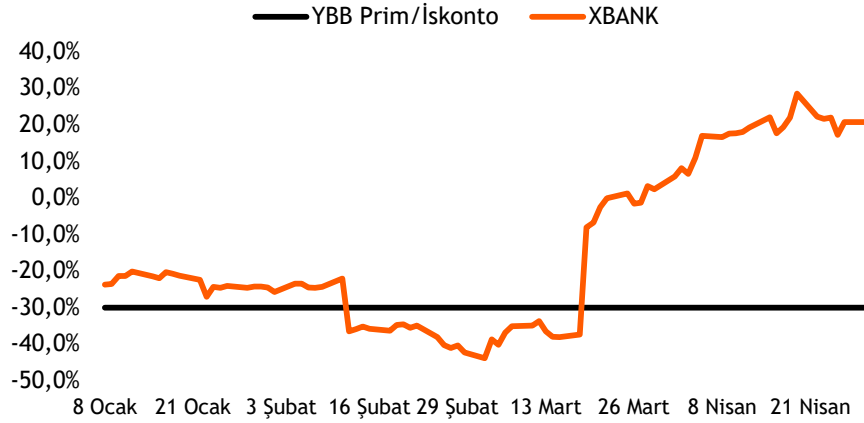
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



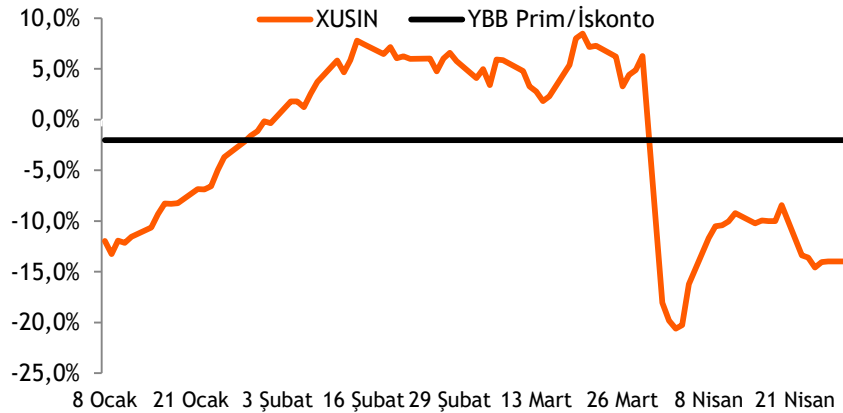
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %21 primli (PD/DD)



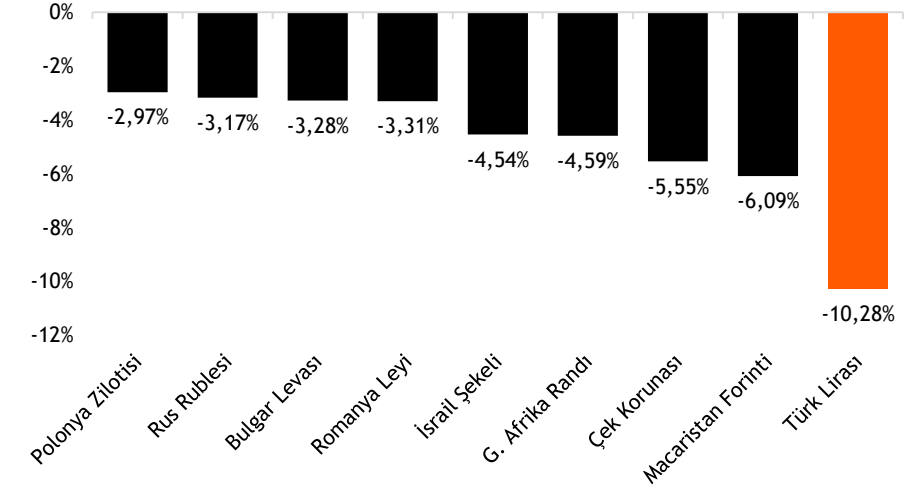
Kaynak: Bloomberg

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



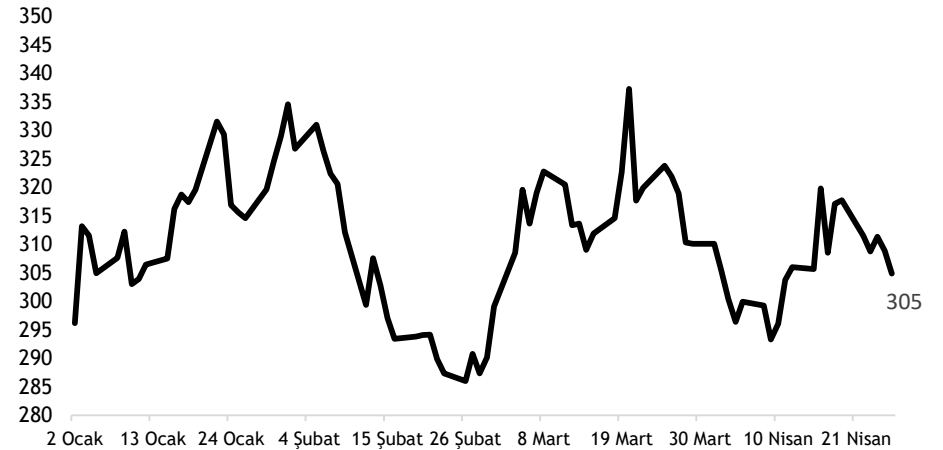
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



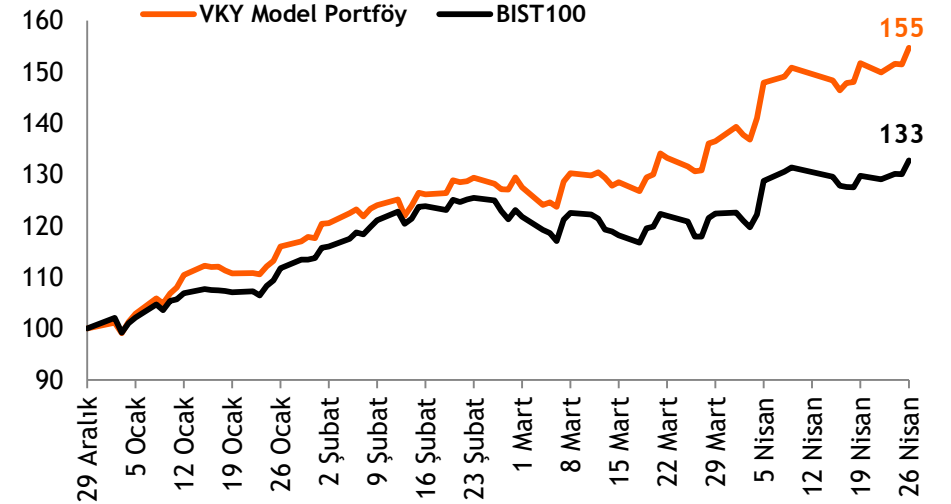
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **12.200** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Turkcell, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve Türk Traktör** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %15,3 (BIST100: %16,6) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz** yılbaşından bu yana endeksten **%16,6 pozitif ayrıştı**. - 2024 yılbaşından bu yana %54,8 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %16,6 yenmeyi başarmıştır.

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	80.162	1,5%	18,8%	710,00	442,75	60%	0,91
TCELL	174.020	3,5%	17,8%	113,00	79,10	43%	1,06
TTRAK	90.561	0,8%	16,8%	1.250,00	905,00	38%	0,84
KCHOL	550.290	4,5%	16,0%	257,00	217,00	18%	1,26
TAVHL	78.868	1,3%	15,5%	242,00	217,10	11%	0,95
AKBNK	307.060	5,9%	15,3%	54,30	59,05	-8%	1,38

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	307.060	59,05	3.861	AL	EÜG	54,30	-8%
GARAN	339.570	80,85	2.140	AL	EÜG	106,75	32%
HALKB	114.382	15,92	1.079	TUT	EPG	17,30	9%
ISCTR	332.250	13,29	4.857	AL	EÜG	14,32	8%
YKBNK	263.886	31,24	4.198	AL	EÜG	30,50	-2%
TSKB	27.608	9,86	304	AL	EÜG	11,10	13%
Çimento							
CIMSA	31.186	31,92	421	AL	EÜG	45,00	41%
AKCNS	29.100	152,00	184	TUT	EÜG	217,00	43%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	113.657	168,20	649	TUT	EPG	193,00	15%
VESTL	28.329	84,45	1.517	AL	EPG	123,00	46%
Demir-Çelik							
EREGL	149.800	42,80	5.705	TUT	EPG	60,00	40%
KRDMD	20.208	25,90	1.513	TUT	EPG	29,00	12%
Gayrimenkul							
TRGYO	45.740	45,74	129	TUT	EÜG	36,50	-20%
EKGYO	36.784	9,68	2.501	AL	EÜG	13,80	43%
ISGYO	15.062	15,71	203	AL	EPG	25,20	60%

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
Holding							
KCHOL	550.290	217,00	2.772	AL	EÜG	257,00	18%
SAHOL	191.764	91,30	2.424	AL	EÜG	116,00	27%
SISE	154.539	50,45	2.058	AL	EÜG	80,00	59%
Savunma							
ASELS	269.496	59,10	2.900	AL	EÜG	75,40	28%
OTKAR	59.520	496,00	199	TUT	EPG	611,00	23%
Otomotiv							
FROTO	389.159	1109,00	1.191	AL	EÜG	1.585,00	43%
TOASO	135.250	270,50	1.277	AL	EÜG	443,00	64%
TTRAK	90.561	905,00	653	AL	EÜG	1.250,00	38%
Perakende							
BIZIM	3.159	39,26	32	AL	EÜG	70,00	78%
BIMAS	234.683	386,50	1.371	AL	EÜG	425,00	10%
MGROS	80.162	442,75	719	AL	EÜG	710,00	60%
Gıda							
YYLGD	15.196	13,98	235	AL	EÜG	30,00	115%
Telekomünikasyon							
TCELL	174.020	79,10	2.071	AL	EÜG	113,00	43%
Enerji							
AKSEN	47.312	38,58	252	AL	EÜG	63,60	65%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Ekonomik Güven Endeksi			100,00
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi		-8,50	-8,80
29 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Ekonomik Güven Endeksi		2,30%	2,20%
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		0,60%	0,40%
29 Nis.	Almanya	15:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,60%	0,80%
29 Nis.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Nis.	Çin	04:30	Nis.	CFLP PMI İmalat		50,30	50,80
30 Nis.	Çin	04:45	Nis.	Caixin PMI İmalat		51,00	51,10
30 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			-6,77 mlr \$
30 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı		2,40%	22,70%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		0,60%	0,80%
30 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,60%	0,80%
1 May.	ABD	15:15	Nis.	ADP İstihdam Raporu		185 bin	184 bin
1 May.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat		49,90	49,90
1 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat PMI		50,10	50,30
1 May.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		5,50%	5,50%
1 May.	ABD	21:30		Fed Bakanı Powell'ın Basın Toplantısı			
1 May.				Yurt içinde ve Avrupa'da "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak.			
2 May.	Türkiye	10:00	Nis.	S&P Global/ISO PMI İmalat			50,00
2 May.	Almanya	10:55	Nis.	HCOB PMI İmalat		42,20	42,20
2 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	HCOB PMI İmalat		45,60	45,60
2 May.	ABD	15:30	Mar.	Dış Ticaret Dengesi		-69 mlr \$	-68,9 mlr \$
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Fabrika Siparişleri		1,60%	1,40%
2 May.	ABD	17:00	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri			2,60%
2 May.	Çin			Çin'de "İşçi Bayramı" nedeniyle borsalar kapalı olacak.			
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		3,40%	3,16%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		70,10%	68,50%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Aylık %			3,29%
3 May.	Türkiye	10:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %			51,47%
3 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	İşsizlik Oranı		6,50%	6,50%
3 May.	ABD	15:30	Nis.	Tarım Dışı İstihdam		250 bin	303 bin
3 May.	ABD	15:30	Nis.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,80%
3 May.	ABD	17:00	Nis.	ISM İmalat Dışı PMI			51,40
3 May.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			
3 May.	Çin			Çin ve Japonya'da piyasalar kapalı olacak.			

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

4Ç23 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç23 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			Vakıf Yatırım	Piyasa Ortalaması*
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	30 Nisan 2024		56
DOHOL	Doğan Holding	7 Mayıs 2024		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	13 Mayıs 2024		3.361
AKSEN	Aksa Enerji		1.125	942
KARDM	Kardemir		818	815
LOGO	Logo Yazılım			98
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.			28.368

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları

1Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
				Piyasa Ortalaması*
AKBNK	Akbank	30 Nisan 2024		12.803
KTLEV	Katılımevim Tasarruf Finansman	30 Nisan 2024		
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	2 Mayıs 2024		10.070
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	6 Mayıs 2024		617
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	8 Mayıs 2024		
THYAO	Türk Hava Yolları	22 Mayıs 2024		7.673
TKFEN	Tekfen Holding	23 Mayıs 2024		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	21 Haziran 2024		

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	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.