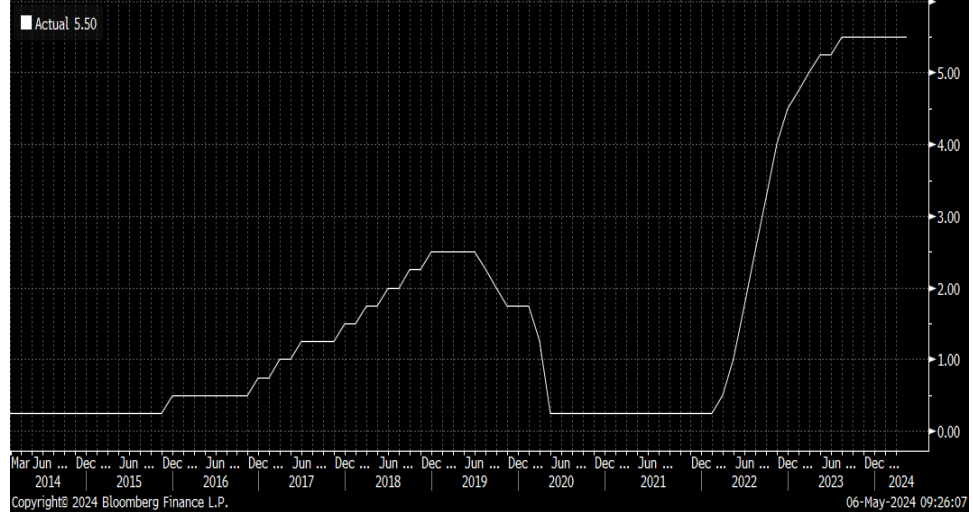


# Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm hakimdi. Haftalık bazda Dow Jones %1,14 yükselirken, S&P 500 %0,55 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta Avro Bölgesi'nde açıklanan tüketici güven endeksi 2024 Nisan'da beklentilere paralel -14,7 seviyesinde gerçekleşirken, Almanya'da izlenen enflasyon verisi nisan ayında aylık %0,6, yıllık %2,4 yükseliş gösterdi. Avro Bölgesi'nde nisan ayındaki yıllık enflasyon beklentilerle uyumlu %2,4 olarak açıklanırken, aylık enflasyon %0,6 oldu. ABD'de açıklanan ADP özel sektör istihdamı nisan ayında 192 bin ile beklentilerin üzerinde artış gösterirken, ISM imalat PMI endeksi nisanda 49,2 ile beklentilerin altında kaldı. Fed faiz kararı toplantısı sonucunda politika faizi, beklentilere paralel sabit bırakılırken, Başkan Powell, enflasyonun istenildiği ölçüde iyileşmediğini belirtti. Ancak, Fed'in bilanço küçültme hızında yavaşlamaya gidildi. Almanya ve Avro Bölgesi'nde takip edilen imalat PMI verileri beklentilerin üstünde sırasıyla 42,5 ve 45,7 olarak ölçüldü. ABD'de dış ticaret açığı martta aylık bazda %0,1 azalarak 69,4 mlr \$'a gerilerken, fabrika siparişleri beklentilere paralel %1,6 seviyesinde gerçekleşti. ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam nisan ayında 175 bin kişi artarak beklentilerin (250 bin) altında gerçekleşirken, işsizlik oranı ise %3,8'den %3,9'a yükseldi. Ayrıca zayıf gelen istihdam verileri sonrasında ABD'de, piyasanın ilk faiz indirimi beklentisi kasım ayından eylül ayına çekildi.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %3,64 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksinde %1,84 ve sanayi endeksinde ise %3,65 değer artışı görüldü. Geçen hafta yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı mart ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %12,4 azalarak 7,34 mlr \$'a geriledi. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre, mart ayında 50,0 olarak ölçülen manşet PMI, nisan ayında 49,3 seviyesine geriledi. 2024 yılı Nisan ayına ilişkin TÜİK tarafından açıklanan Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), piyasa beklentilerinin altında (%3,40), aylık bazda %3,18 yükseldi. Böylece endeks bir önceki yılın aynı ayına göre %69,80 (önceki:%68,50) artış kaydetti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin kredi notunu B'den B+'ya yükseltirken, kredi notu görünümünü pozitif olarak korudu.

## Fed Faiz Seviyeleri...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

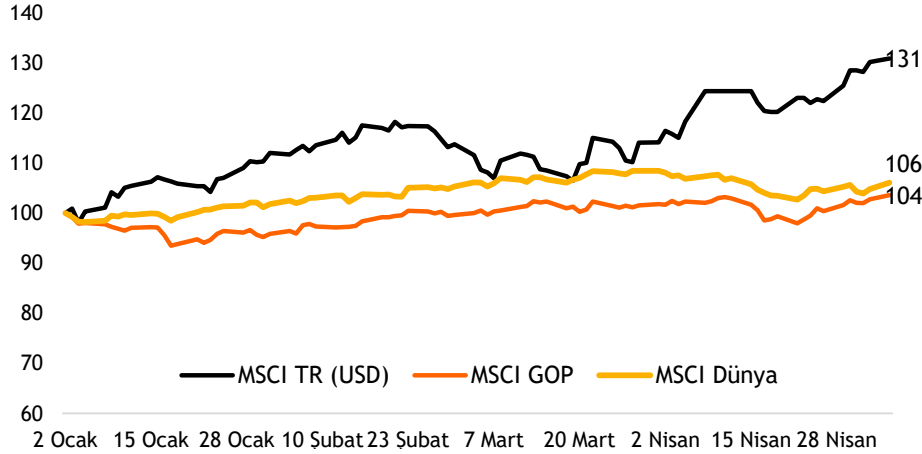
- Geçtiğimiz haftayı hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalar pozitif tamamlamıştı, beklentilerin altında gerçekleşen tarım dışı istihdam verileri ile birlikte ABD piyasalarının haftaya pozitif, Avrupa piyasalarının ise yatay başlaması bekleniyor. Ons altın haftaya 2.314 \$ üzerinden başlarken, petrol fiyatları da 83,5 \$ üzerinde seyretmekte. Bu hafta yurt içinde hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi verileri izlenirken BIST şirketlerinin 4Ç23 ve 1Ç24 finansalları da takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de toptan stoklar ve hazine bütçe dengesi izlenirken, Avro Bölgesi'nde enflasyon ve perakende satışlar verileri açıklanacak.
- Haftaya S&P'nin, Türkiye'nin kredi notunu B'den B+'ya yükseltmesinin ardından gerçekleşen kar satışları ile başlayan endekste, gerilemelerin devamında 10.150 destek seviyesi olarak takip edilmelidir. Haftanın devamında ise yukarı hareketlerde 10.350 ardından da 10.500 hedef olmaya devam edecek. CDS tarafında da 291 seviyelerinden haftaya başlıyoruz, gerilemenin devamı halinde, endekste yukarı hareketin destekleneceğini düşünüyoruz.

Endekste bu hafta 10.300 seviyelerinin aşılılabileceği görüşündeyiz



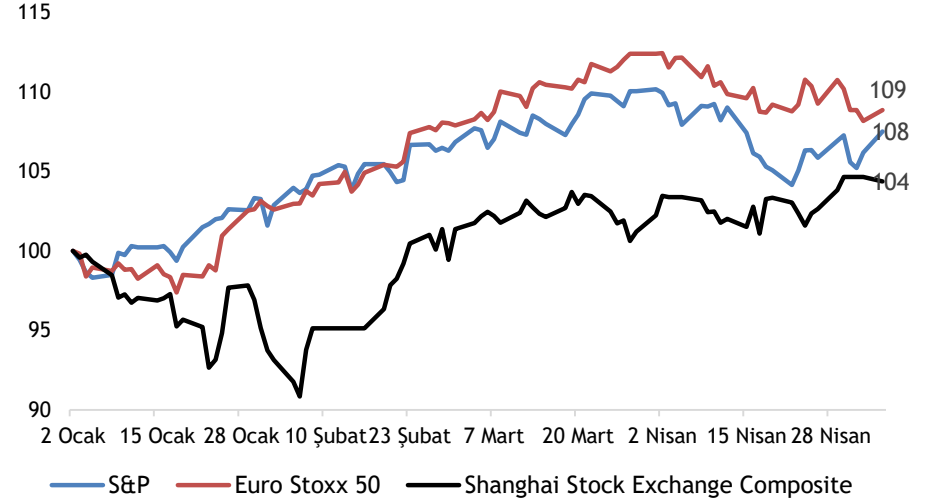
Kaynak: Matriks

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



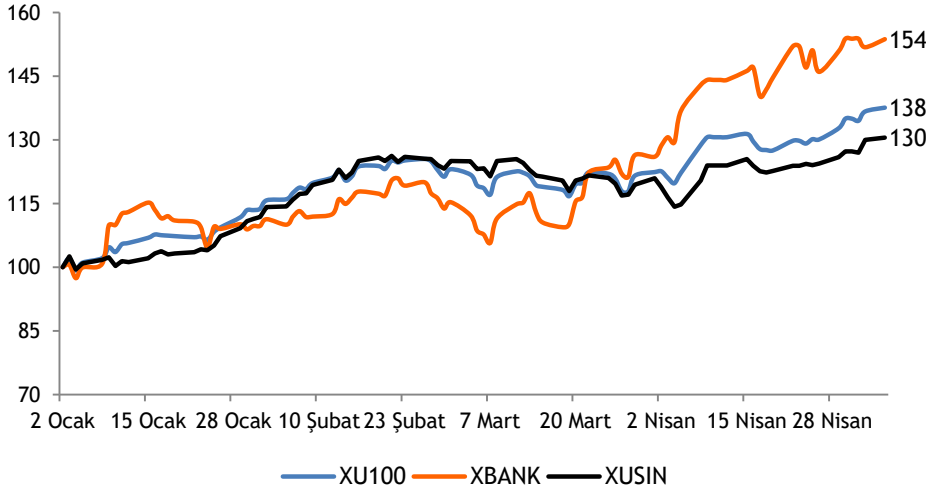
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



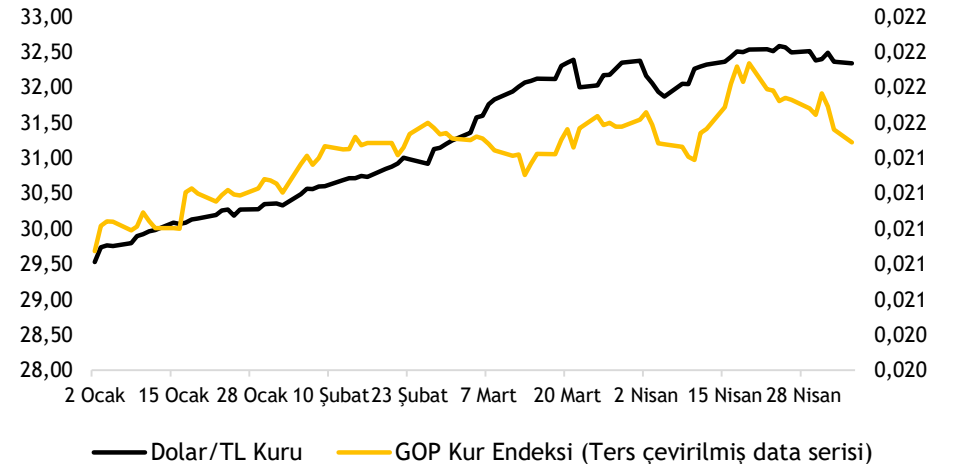
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



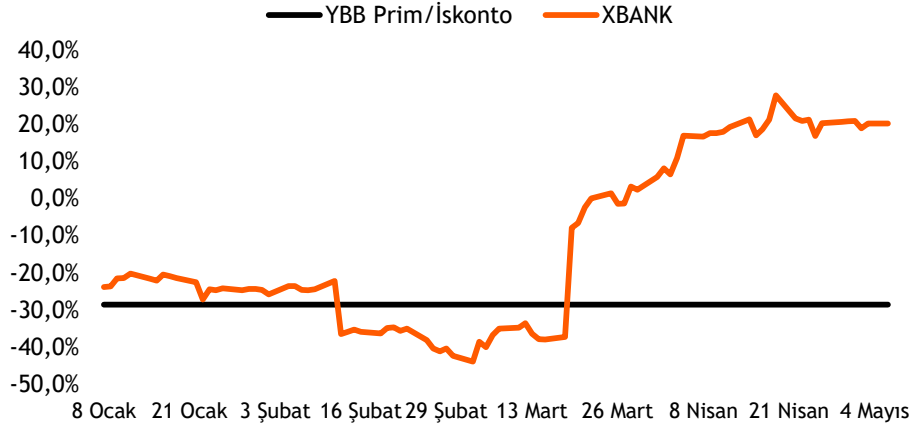
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



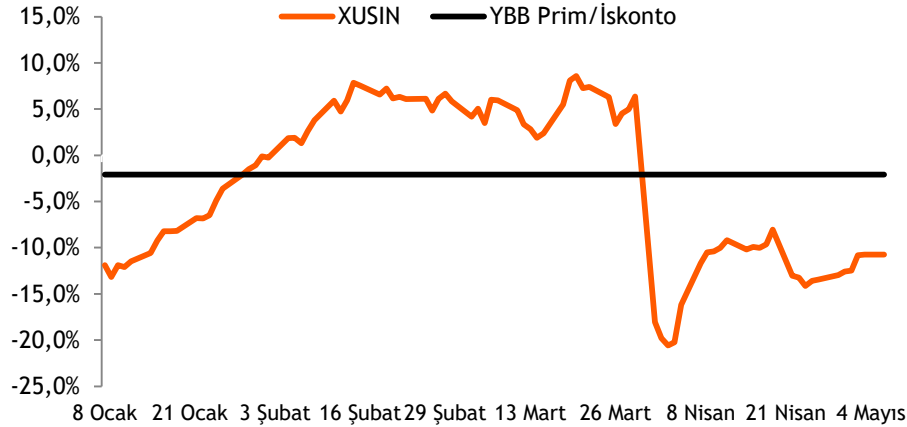
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %20 primli (PD/DD)



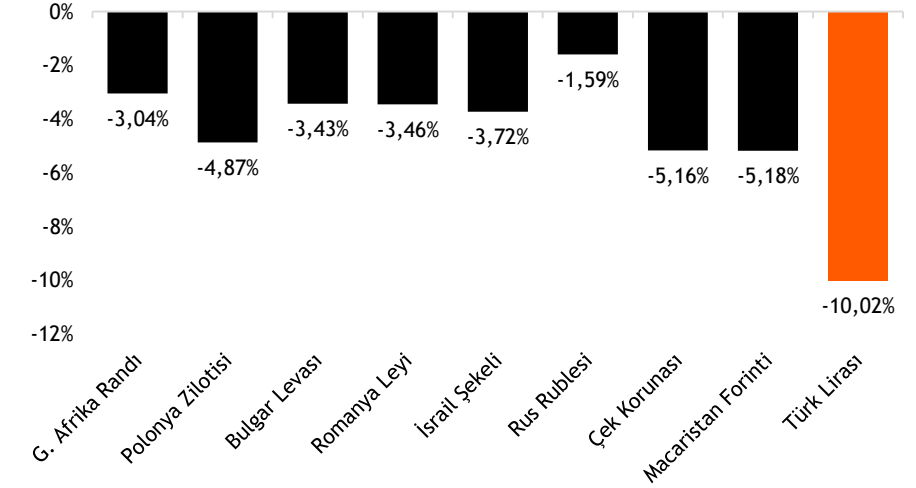
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %10,7 iskontolu (FD/FAVÖK)



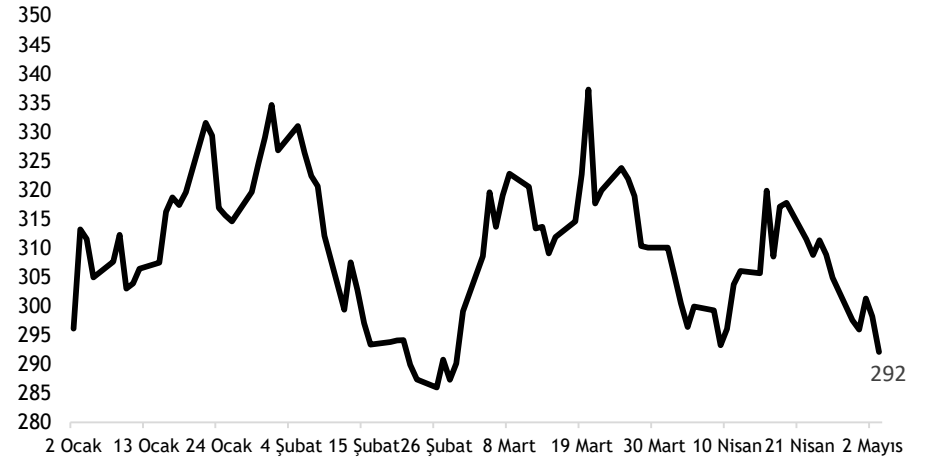
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



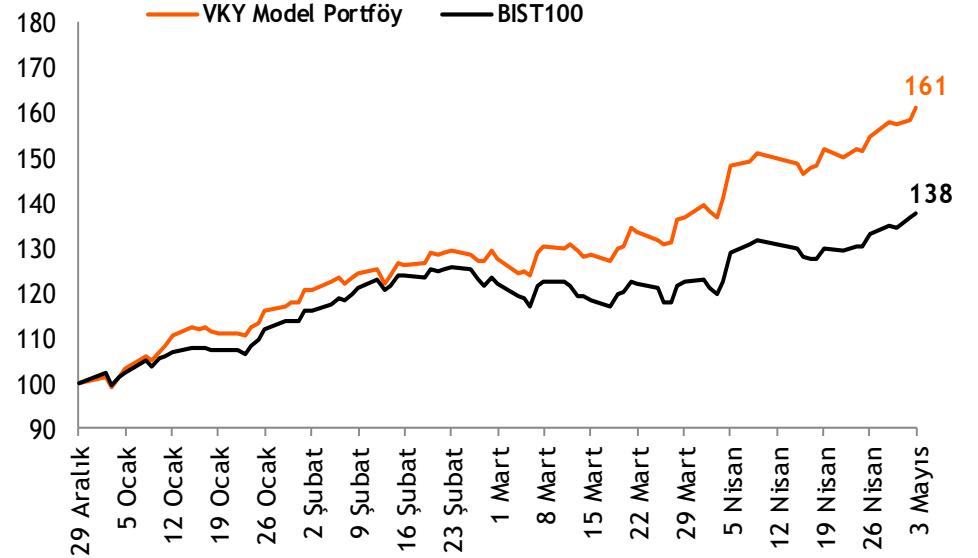
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 0,96'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,9 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %60,9 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %16,9 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	85.095	1,5%	18,8%	710,00	470,00	51%	0,82
TCELL	180.620	3,5%	17,8%	113,00	82,10	38%	0,85
TTRAK	94.263	0,8%	16,8%	1.250,00	942,00	33%	1,00
KCHOL	590.103	4,7%	16,0%	257,00	232,70	10%	1,01
TAVHL	80.213	1,4%	15,5%	242,00	220,80	10%	1,01
AKBNK	312.260	5,6%	15,3%	77,00	60,05	28%	1,13

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	312.260	60,05	3.924	AL	EÜG	77,00	28%
GARAN	356.790	84,95	2.124	AL	EÜG	106,75	26%
HALKB	118.405	16,48	1.145	TUT	EPG	17,30	5%
ISCTR	343.250	13,73	4.948	AL	EÜG	14,32	4%
YKBANK	261.521	30,96	4.255	AL	EÜG	42,90	39%
TSKB	27.944	9,98	306	AL	EÜG	13,00	30%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	30.656	32,42	396	AL	EÜG	45,00	39%
AKCNS	29.540	154,30	185	TUT	EÜG	217,00	41%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	117.239	173,50	697	TUT	EPG	193,00	11%
VESTL	32.304	96,30	1.519	AL	EPG	123,00	28%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	154.630	44,18	5.757	TUT	EPG	60,00	36%
KRDMD	21.924	28,10	1.507	TUT	EPG	36,20	29%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	45.800	45,80	129	TUT	EÜG	50,00	9%
EKGYO	39.292	10,34	2.372	AL	EÜG	13,80	33%
ISGYO	15.263	15,92	201	AL	EPG	25,20	58%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	80.213	220,80	662	TUT	EÜG	242,00	10%
THYAO	448.500	325,00	11.345	TUT	EÜG	370,00	14%
PGSUS	106.289	1039,00	2.452	AL	EÜG	1.340,00	29%
<b>Holding</b>							
KCHOL	590.103	232,70	2.798	AL	EÜG	257,00	10%
SAHOL	196.070	93,35	2.462	AL	EÜG	116,00	24%
SISE	157.449	51,40	2.057	AL	EÜG	80,00	56%
<b>Savunma</b>							
ASELS	283.632	62,20	2.934	AL	EÜG	75,40	21%
OTKAR	62.280	519,00	204	TUT	EPG	611,00	18%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	397.581	1133,00	1.211	AL	EÜG	1.585,00	40%
TOASO	133.500	267,00	1.303	AL	EÜG	443,00	66%
TTRAK	94.263	942,00	637	AL	EÜG	1.250,00	33%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	3.192	39,66	34	AL	EÜG	70,00	77%
BIMAS	253.354	417,25	1.402	AL	EÜG	425,00	2%
MGROS	85.095	470,00	742	AL	EÜG	710,00	51%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	15.848	14,58	224	AL	EÜG	30,00	106%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	180.620	82,10	2.024	AL	EÜG	113,00	38%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	48.489	39,54	258	AL	EÜG	63,60	61%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 May.	Almanya	10:55	Nis.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,3	53,3
6 May.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,9	52,9
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Aylık %			-1,0%
6 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %			-8,3%
6 May.	Türkiye	14:30	Nis.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			58,02
7 May.	Almanya	09:00	Mar.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,4%	0,2%
7 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Perakende Satışlar- Yıllık %		-0,2%	-0,7%
8 May.	Almanya	09:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,0%	2,1%
8 May.	ABD	17:00	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,4%	-0,4%
8 May.	Türkiye	17:30	Nis.	Hazine Nakit Dengesi			-166,8 mlr
9 May.	Çin	06:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		81,35 mlr \$	58,55 mlr \$
9 May.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		5,25%	5,25%
9 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			208 bin
10 May.	Japonya	02:50	Mar.	Cari Denge (BoP Bazlı)		3440,7 mlr ¥	2.644,2 mlr ¥
10 May.	Japonya	02:50	Mar.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		523,0 mlr ¥	-280,9 mlr ¥
10 May.	İngiltere	09:00	1Ç24	GSYH Çeyreklik %		0,4%	-0,3%
10 May.	İngiltere	09:00	1Ç24	GSYH Yıllık %			-0,2%
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	İşsizlik Oranı			8,7%
10 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,2%
10 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			
10 May.	ABD	21:00	Nis.	Hazine Bütçe Dengesi			-236,5 mlr \$

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*
DOHOL	Doğan Holding	7 Mayıs 2024		
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	13 Mayıs 2024		3.361
AKSEN	Aksa Enerji		1.125	942
LOGO	Logo Yazılım			98

\*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)	
			Vakıf Yatırım	Piyasa Ortalaması*
ALBRK	Albaraka Türk Katılım Bankası	6 Mayıs 2024		617
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	8 Mayıs 2024		-3.310
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	8 Mayıs 2024		
TUPRS	Tüpraş	22 Mayıs 2024		8.235
AYGAZ	Aygaz	22 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](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.