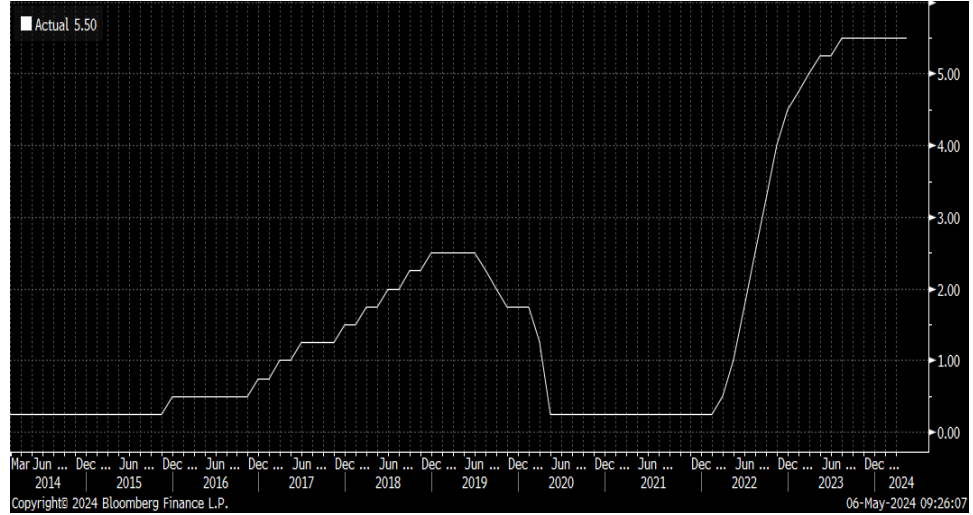


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm vardı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,16 yükselirken, Avrupa’da gösterge endeks %3,32 değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz haftanın genelinde %4,50 seviyelerindeki seyrini sürdürdü. Avro Bölgesi’nde açıklanan mart ayı ÜFE verisi aylık %0,4, yıllık %7,8 düşüş gösterirken, perakende satışlar verisi ise beklentilerin üzerinde gerçekleşerek aylık %0,8 artış gösterdi. Almanya’da fabrika siparişleri beklentilere paralel gerçekleşirken, sanayi üretimi ise aylık bazda %0,4 azalış gösterdi. İngiltere Merkez Bankası, politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %5,25’te sabit tuttu ve faiz indirimi beklentilerine yönelik yaptığı açıklamada ise enflasyonun düşük kalacağına ilişkin daha fazla kanıt görülmesi gerektiğini belirtti. Ayrıca İngiltere’de ilk çeyrekte büyüme %0,6 seviyesinde gerçekleşti. ABD’de açıklanan toptan stoklar bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %0,4 azalırken, haftalık işsizlik maaşı başvurusu sayısı 231 bin kişi ile son 6 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Ayrıca açıklanan Michigan tüketici güven endeksi mayıs ayında bir önceki aya göre gerileyerek 67,4 ile beklentilerin altında gerçekleşti.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %0,57 düzeyinde satıcılar tamamladı. Bankacılık endeksinde %0,91, sanayi endeksinde ise %1,48’lik düşüş görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre Nisan ayında Hazine nakit dengesi 237,0 mlr TL açık verdi. TCMB TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ise nisan ayında 59,77’ye yükselirken, sanayi üretim endeksi ise mart ayında yıllık %4,3 artış gösterdi. TCMB tarafından yılın ikinci Enflasyon Raporu Toplantısı gerçekleştirildi. Toplantıda, fiyatlama davranışları ve enflasyon beklentilerinin yakından takip edildiği, sıkı para politikası duruşunu korumakta kararlı olduğu ve enflasyon ana eğiliminin öngörülerden yüksek geldiği açıklamalarında bulunuldu. Ayrıca enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda para politikası duruşunun sıkılaştıracağı belirtilirken, 2024 yıl sonu enflasyon tahmini 2 puan artışla %38’e güncellendi. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise hafta boyunca, geçtiğimiz dönemde de altında kalıcılık göremediğimiz 300 seviyelerinin altında bir seyir sürdürerek haftayı 282 seviyelerinden haftayı tamamladı.

Fed Faiz Seviyeleri...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

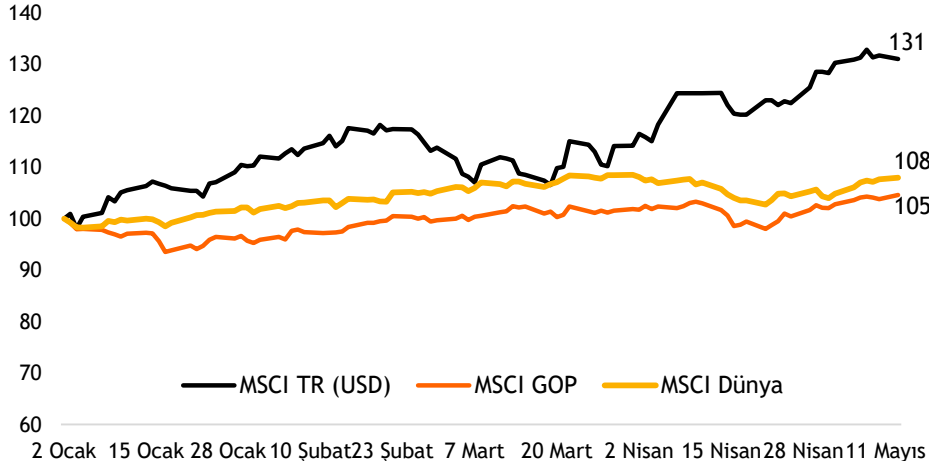
- ❑ Bu haftaya Avrupa piyasaları yatay başlarken, ABD piyasalarının da güne yatay başlaması bekleniyor. Ons altın ise haftaya hafif satışlarla 2.350 \$ seviyelerinin hafif altından başladı. Brent petrol fiyatı ise 83 \$ üzerinden haftaya başlıyor. Veri tarafında ise hafta içinde yurt dışı piyasalarda, özellikle ABD’de Çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon ve Avro Bölgesi’nde takip edilecek olan enflasyon ve büyüme verileri odak noktasında olacak. Ayrıca bu hafta, ABD’de sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve inşaat izinleri takip edilirken, Fed Başkanı Powell’ın konuşması da yakından izlenecek.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya 10.250 seviyesi üzerinden alımlarla başladı. Yurt içinde veri tarafında cari denge ve bütçe dengesinin yanı sıra haftanın son günü TCMB tarafından piyasa katılımcıları anketi yayımlanacak. Borsa İstanbul için, hafta devamında yukarı yönlü hareketlerin güç kazanabilmesi için 10.300-10.350 bölgesinin üstünde kapanışlar görülmesi gerekiyor. Gerilemelerde ise 10.200-10.150 desteğinin kırılması durumunda 10.000 seviyesi önemli destek bölgemiz olarak takip edilecektir. CDS ise mevcut durumda 275 seviyelerinde yer alıyor.

Endekste haftanın devamında 11.000 hedef olarak izlenmeli...



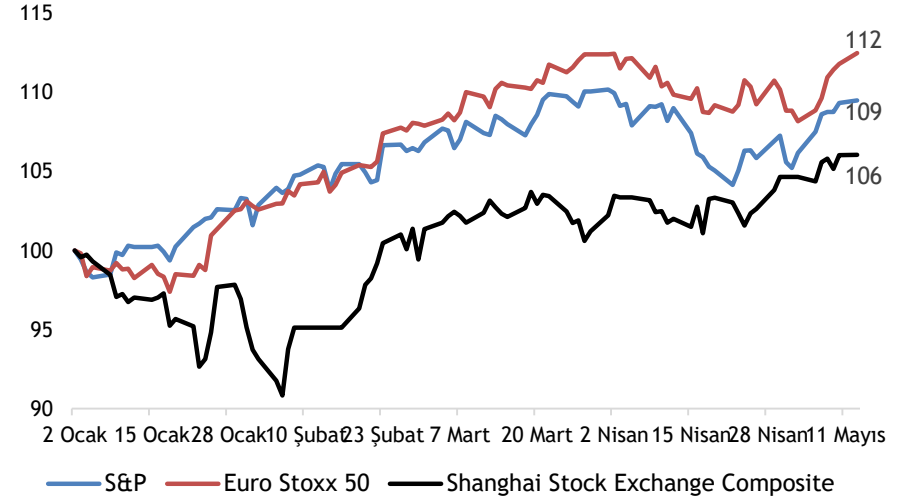
Kaynak: Matriks

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



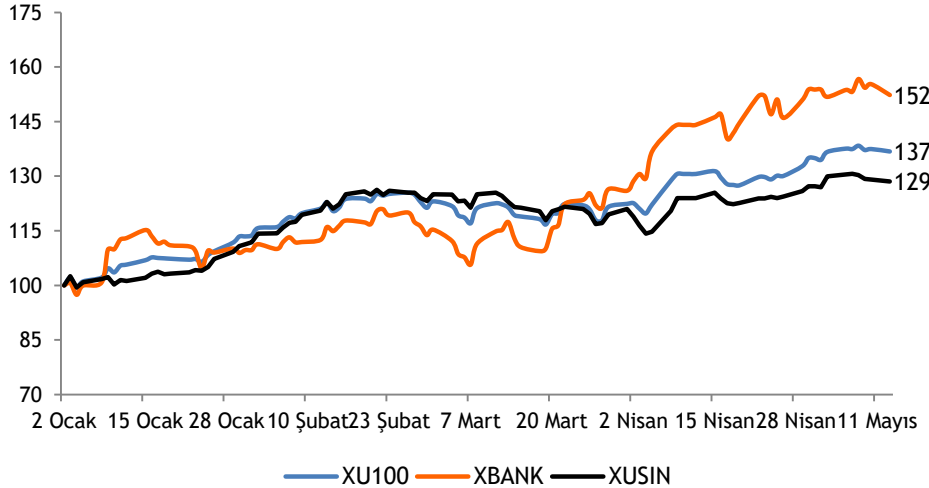
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



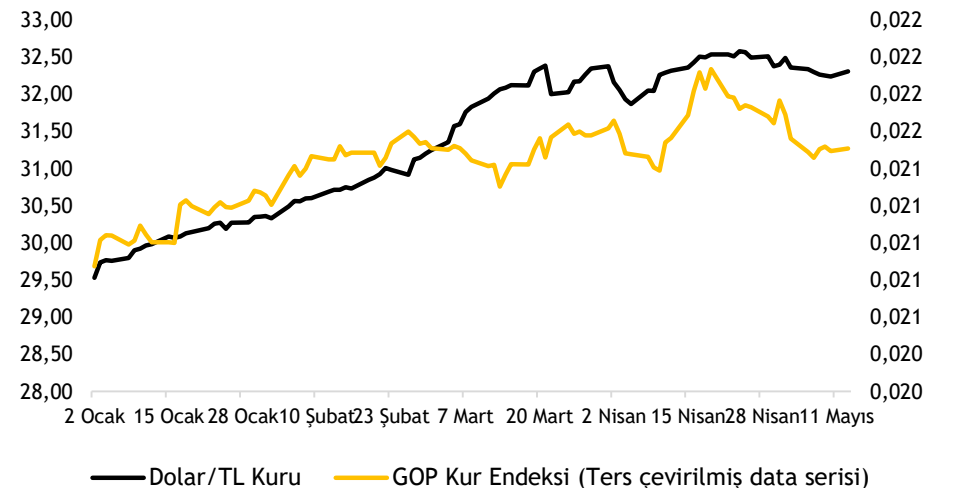
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



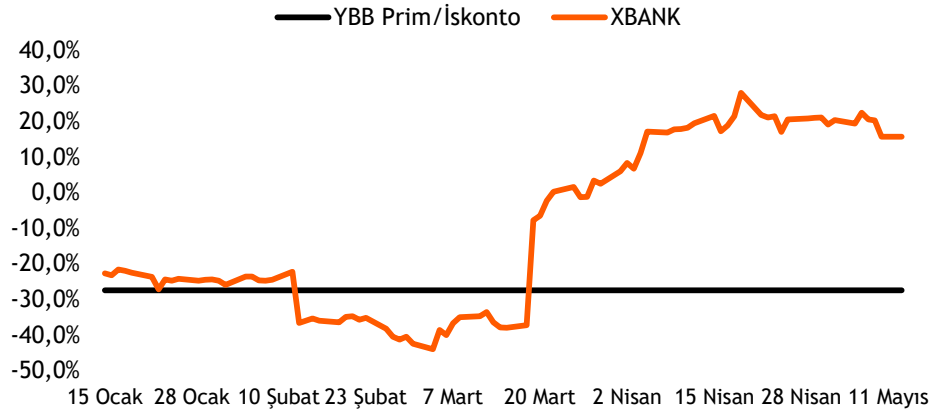
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



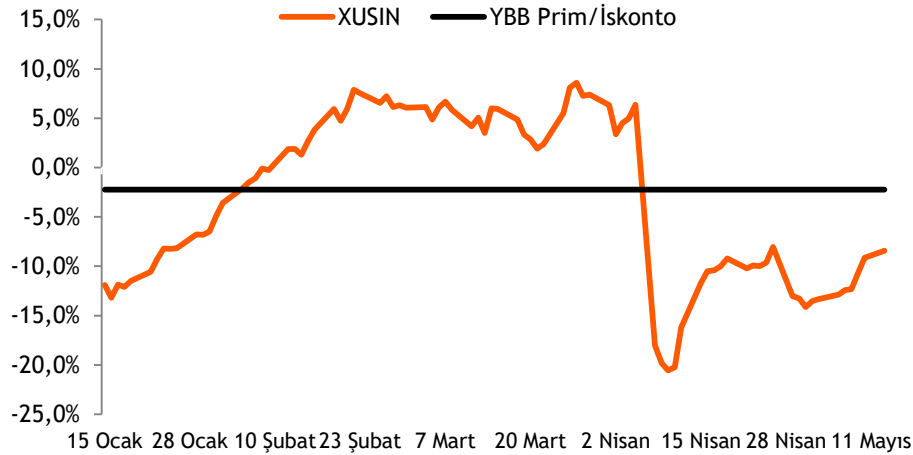
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %16 primli (PD/DD)



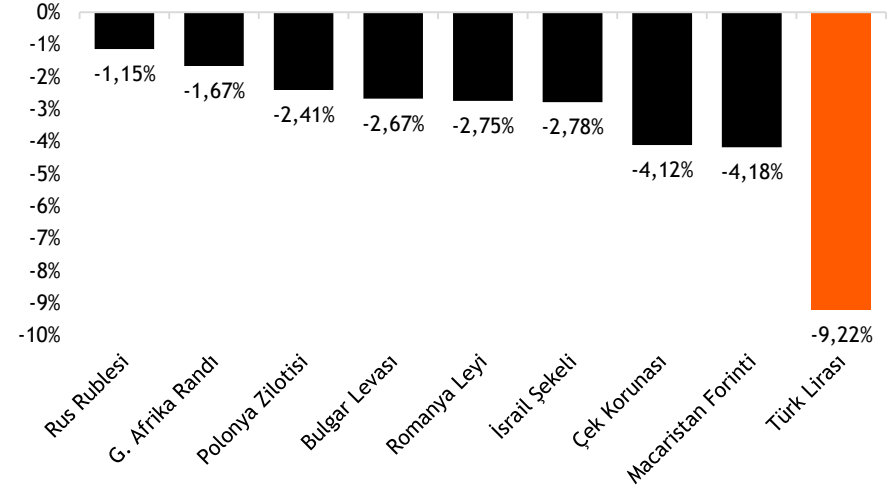
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %9,7 iskontolu (FD/FAVÖK)



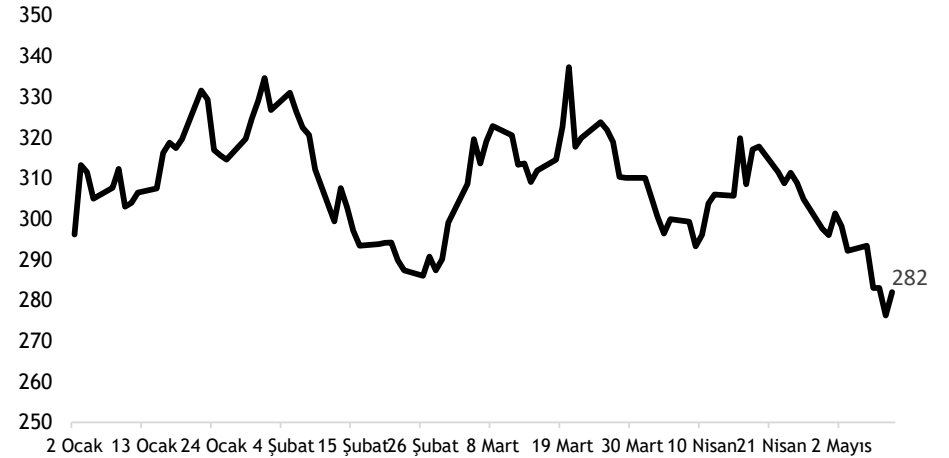
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



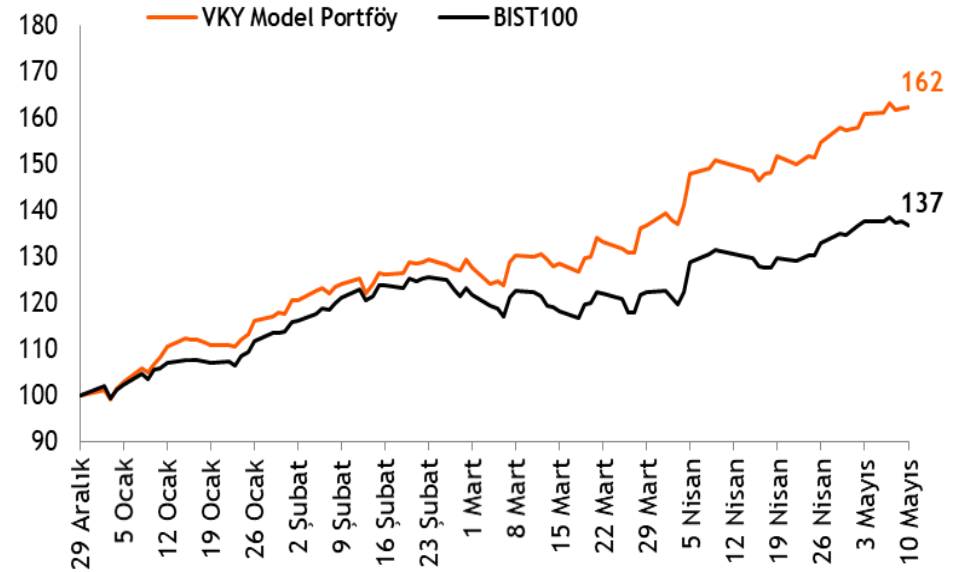
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 **13.000** 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: %16,7) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %18,7 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %62,4 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %18,7 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	87.223	1,6%	18,8%	710,00	481,75	47%	0,90
TCELL	184.800	3,6%	17,8%	113,00	84,00	35%	1,06
TTRAK	98.016	0,8%	16,8%	1.250,00	979,50	28%	0,84
KCHOL	601.515	4,7%	16,0%	257,00	237,20	8%	1,26
TAVHL	80.394	1,4%	15,5%	242,00	221,30	9%	0,94
AKBNK	300.560	5,7%	15,3%	77,00	57,80	33%	1,37

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	300.560	57,80	3.997	AL	EÜG	77,00	33%
GARAN	363.300	86,50	2.102	AL	EÜG	106,75	23%
HALKB	125.590	17,48	1.283	TUT	EPG	20,35	16%
ISCTR	337.750	13,51	5.114	AL	EÜG	17,60	30%
YKBNK	262.028	31,02	4.334	AL	EÜG	42,90	38%
TSKB	28.308	10,11	297	AL	EÜG	13,00	29%
Çimento							
CIMSA	31.526	33,34	378	AL	EÜG	45,00	35%
AKCNS	29.827	155,80	184	TUT	EÜG	217,00	39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	123.050	182,10	689	TUT	EPG	193,00	6%
VESTL	34.217	102,00	1.548	AL	EPG	123,00	21%
Demir-Çelik							
EREGL	163.940	46,84	5.763	TUT	EPG	60,00	28%
KRDMD	21.690	27,80	1.529	TUT	EPG	36,20	30%
Gayrimenkul							
TRGYO	47.000	47,00	134	TUT	EÜG	50,00	6%
EKGYO	37.582	9,89	2.313	AL	EÜG	13,80	40%
ISGYO	15.263	15,92	195	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
Havacılık							
TAVHL	80.394	221,30	697	TUT	EÜG	242,00	9%
THYAO	438.840	318,00	10.975	TUT	EÜG	370,00	16%
PGSUS	102.402	1001,00	2.539	AL	EÜG	1.515,00	51%
Holding							
KCHOL	601.515	237,20	2.854	AL	EÜG	257,00	8%
SAHOL	203.106	96,70	2.347	AL	EÜG	116,00	20%
SISE	162.197	52,95	1.998	AL	EÜG	80,00	51%
Savunma							
ASELS	289.104	63,40	2.956	AL	EÜG	75,40	19%
OTKAR	66.480	554,00	218	TUT	EPG	611,00	10%
Otomotiv							
FROTO	403.196	1149,00	1.219	AL	EÜG	1.585,00	38%
TOASO	136.375	272,75	1.371	AL	EÜG	443,00	62%
TTRAK	98.016	979,50	628	AL	EÜG	1.250,00	28%
Perakende							
BIZIM	3.274	40,68	33	AL	EÜG	70,00	72%
BIMAS	257.908	424,75	1.430	AL	EÜG	425,00	0%
MGROS	87.223	481,75	787	AL	EÜG	710,00	47%
Gıda							
YYLGD	14.294	13,15	206	AL	EÜG	25,00	90%
Telekomünikasyon							
TCELL	184.800	84,00	2.049	AL	EÜG	113,00	35%
Enerji							
AKSEN	49.299	40,20	262	AL	EÜG	63,60	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
13 May.	Türkiye	10:00	Mar.	Cari Denge		-3,9 mlr \$	-3,27 mlr \$
14 May.	Japonya	02:50	Nis.	ÜFE - Yıllık %		0,8%	0,8%
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
14 May.	Almanya	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,5%	0,5%
14 May.	Almanya	12:00	May.	Zew Beklenti Endeksi		45	42,9
14 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,3%	0,2%
14 May.	ABD	15:30	Nis.	ÜFE - Yıllık %		2,2%	2,1%
14 May.	ABD	17:00		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
15 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Bütçe Dengesi			-209,0 mlr TL
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,3%
15 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,6%	0,8%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,4%
15 May.	ABD	15:30	Nis.	TÜFE- Yıllık %		3,4%	3,5%
16 May.	Japonya	02:50	1Ç24	GSYH - Çeyrekse (Yıllıklandırılmış)%		-1,6%	0,4%
16 May.	Japonya	07:30	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %			3,8%
16 May.	ABD	15:30	Nis.	İnşaat İzinleri		1500 bin	1458 bin
16 May.	ABD	15:30	Nis.	Konut Başlangıçları		1435 bin	1321 bin
16 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			231 bin
16 May.	ABD	16:15	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,4%
16 May.	ABD	16:15	Nis.	Kapasite Kullanımı		78,5%	78,4%
17 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Konut Satışları			105,4 bin
17 May.	Türkiye	10:00	May.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			35,2%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,4%	2,4%
17 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,6%	0,6%
17 May.	ABD	17:00	Nis.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,3%	-0,3%

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

1Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Ortalaması*
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	21 Mayıs 2024	3.615
FROTO	Ford Otosan	21 Mayıs 2024	
TUPRS	Tüpraş	22 Mayıs 2024	8.235
AYGAZ	Aygaz	22 Mayıs 2024	
THYAO	Türk Hava Yolları	22 Mayıs 2024	7.673
KCHOL	Koç Holding	23 Mayıs 2024	
TKFEN	Tekfen Holding	23 Mayıs 2024	
MGROS	Migros	23 Mayıs 2024	
TKNSA	Teknosa	28 Mayıs 2024	
SAHOL	Sabancı Holding	5 Haziran 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.