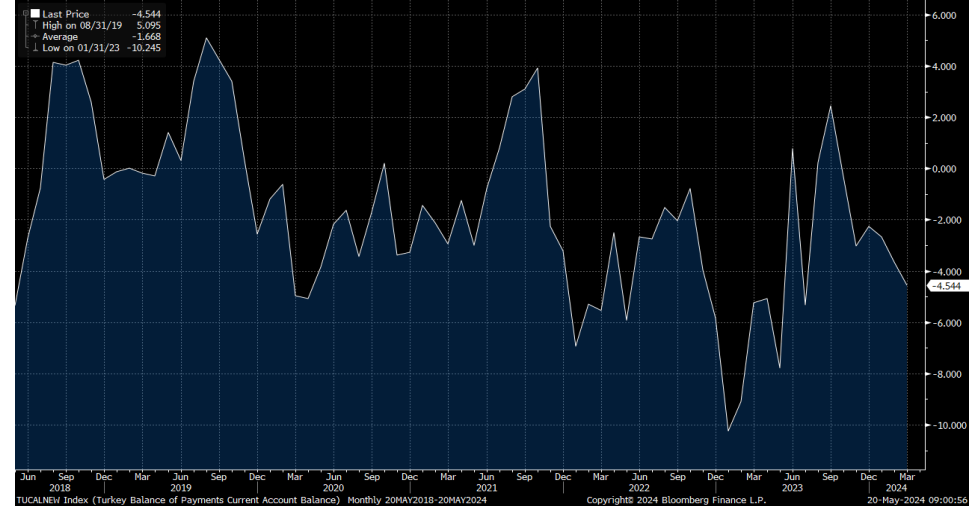


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,2 yükseliş gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks %0,4 değer kaybetti. Geçen hafta ABD'de açıklanan verilere baktığımızda, ÜFE aylık bazda %0,5 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD'de açıklanan nisan ayı enflasyon verisi yıllık bazda beklentilere paralel gerçekleşirken, aylık bazda beklentilerin (%0,4) altında gelerek %0,3 seviyesinde açıklandı. Çekirdek enflasyon ise nisan ayında aylık ve yıllık bazda piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. ABD sanayi üretimi Nisan'da beklentilerin altında kalırken, kapasite kullanım oranı %78,4 olarak gerçekleşti. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentilerin üzerinde 222 bin olarak gerçekleşti. Fed Başkanı Powell hafta içindeki konuşmasında, ilk çeyrekte beklentilerini aşan enflasyon verileri karşısında kısıtlayıcı para politikasının devamlılığı konusunu vurgularken, geçen yıla göre büyümenin daha güçlü olduğunu belirtti. Avrupa tarafında ise geçen hafta 1Ç24 büyüme oranı beklentilere paralel gelerek yıllık %0,4 olarak açıklandı, TÜFE ise nisan ayında beklentilere paralel yıllık bazda %2,4 artış kaydetti. Almanya'da nisan ayı enflasyonu yıllık %2,2 artışla beklentilere paralel gelirken, Zew beklenti endeksi beklentilerin üstünde 47,1 olarak açıklandı.

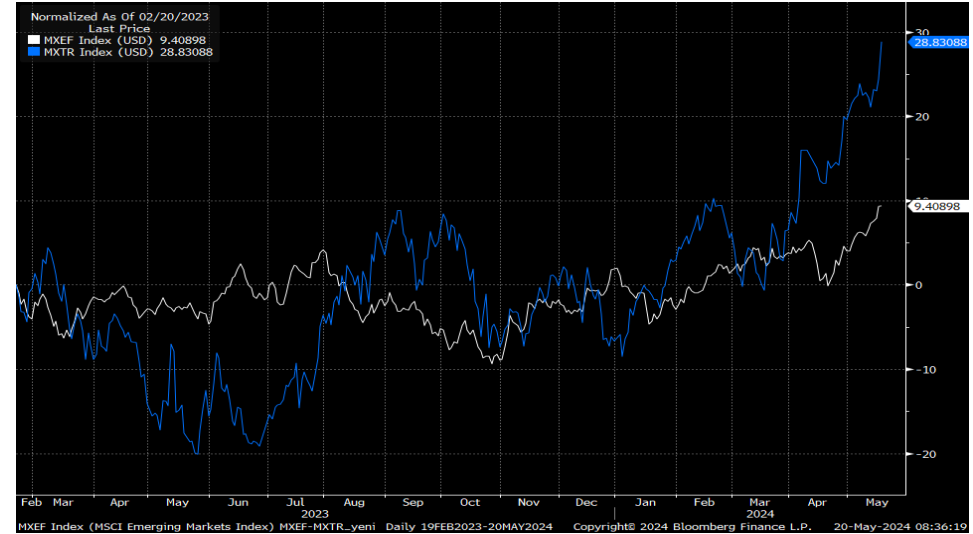
Borsa İstanbul geçen haftayı %4,2 yükseliş ile tamamlarken, bankacılık endeksinde %8,3 yükseliş görüldü, sanayi endeksi %1,45 değer kazandı. Yurt içinde TCMB tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı Mart ayında cari işlemler hesabı, piyasa beklentisinin (-3,9 mlr \$) üzerinde 4,54 mlr \$ açık verdi. 2024 Nisan'da merkezi yönetim bütçesi 177,8 mlr TL (2023 Nisan: -132,5 mlr TL) açık verirken, bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi 63,8 mlr TL (2023 Nisan: -98 mlr TL) açık olarak gerçekleşti. Cuma günü TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, nisanda konut satışları yıllık %11,8 azalarak 75.569 adet gerçekleşti. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 2024 yıl sonu enflasyon tahmini %44,16'dan %43,64 seviyesine geriledi, katılımcıların yıl sonu Dolar/TL kuru beklentisi ise 38,78 oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise geçen hafta da gerilemesini sürdürdü ve 260 seviyeleri üzerine kadar geriledi.

Yurt içinde cari denge görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

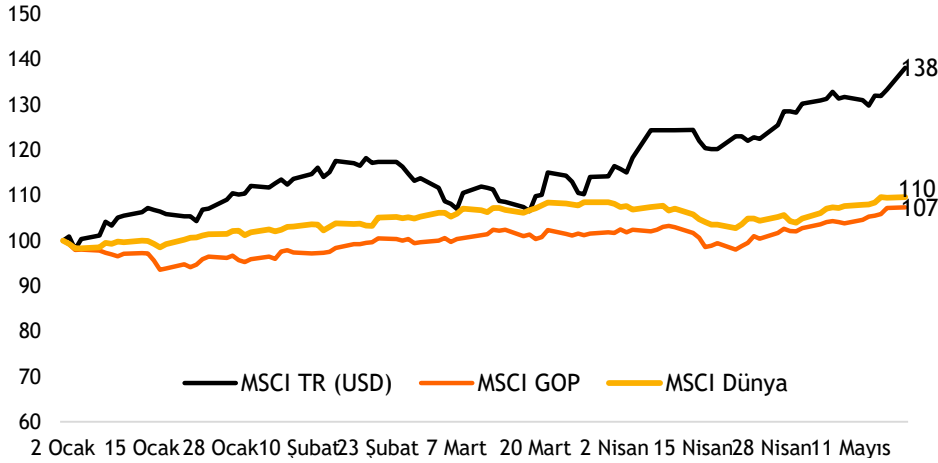
- ❑ Bu hafta yurt dışı piyasalarda, ABD’de 2. el konut satışları, Fed toplantısı tutanakları, yeni konut satışları, dayanıklı mal siparişleri ve PMI verileri ön plana çıkıyor. Haftaya ABD hisse senedi piyasalarının pozitif başlaması bekleniyor. Avrupa tarafında ise veri akışı tarafında bu hafta dış ticaret dengesi ve tüketici güven endeksi ön plana çıkmış durumda. Haftaya başlarken, Avrupa piyasalarında alıcılı seyirlerin ön plana çıktığını görüyoruz.
- ❑ Yurt içinde bu hafta tüketici güven endeksi ile birlikte Perşembe günü TCMB’nin faiz kararı toplantısı takip edilecek. Merkez Bankası’nın politika faizini %50 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor. Bu hafta aynı zamanda 1Ç24 dönemine ilişkin finansal takvimin de yoğunlaştığını göreceğiz. Borsa İstanbul yeni haftaya rekor seviyelerini 10.700 üzerine taşıyarak başladı. Haftanın devamında endekste 11.000 seviyeleri hedef olarak takip edilecek. 10.500 seviyeleri ise gerilemelerde destek olarak izlenebilir. CDS tarafındaki gerilemenin devamını görmemiz halinde özellikle banka ve BIST 30 hisselerinde pozitif seyirlerin güçlenmesi beklenmelidir.

Haftanın devamında endekste 11.000 seviyeleri hedef olarak takip edilecek



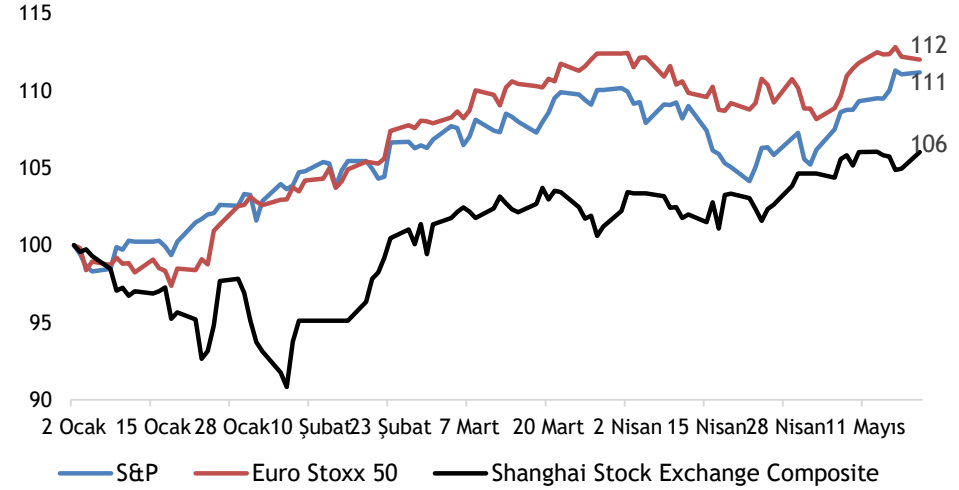
Kaynak: Matriks

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



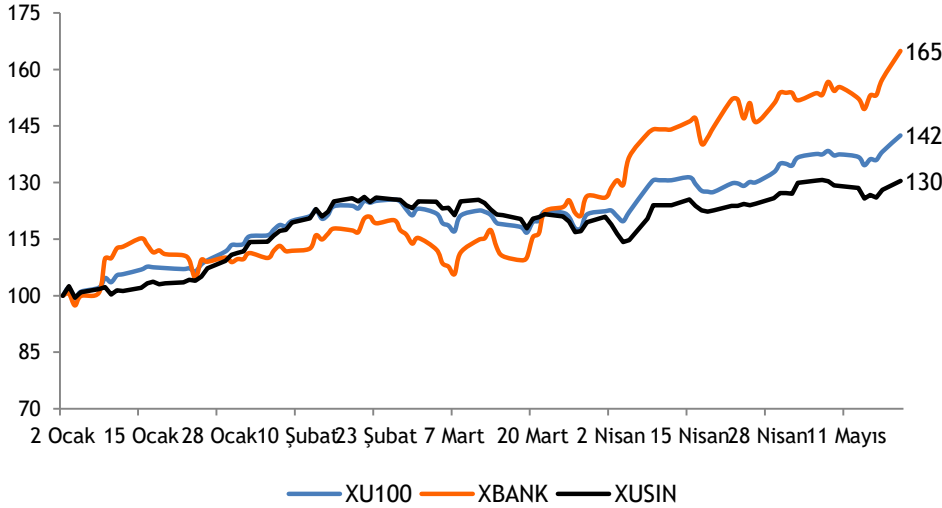
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



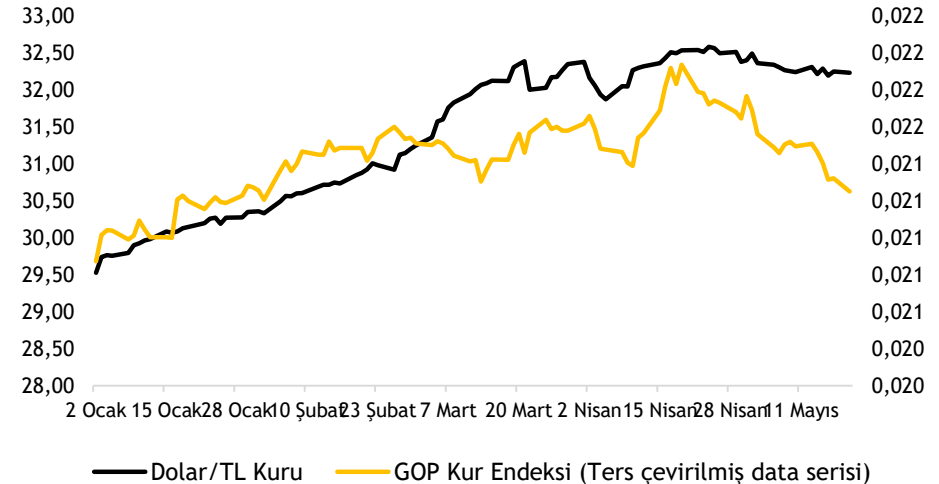
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



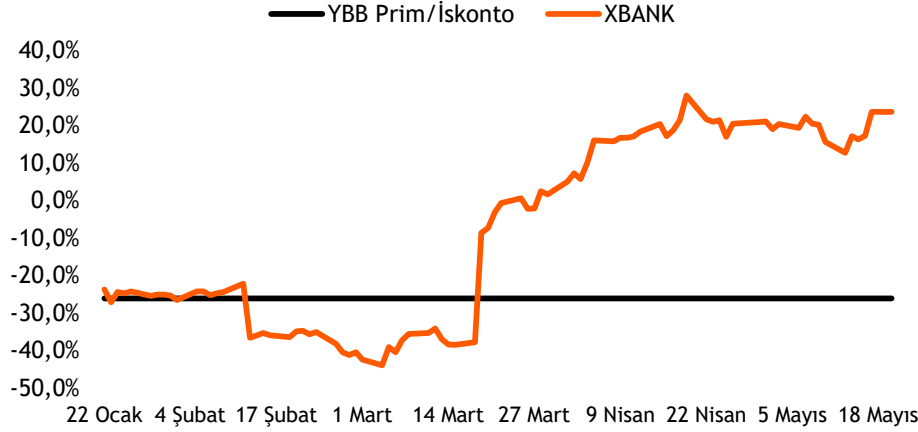
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



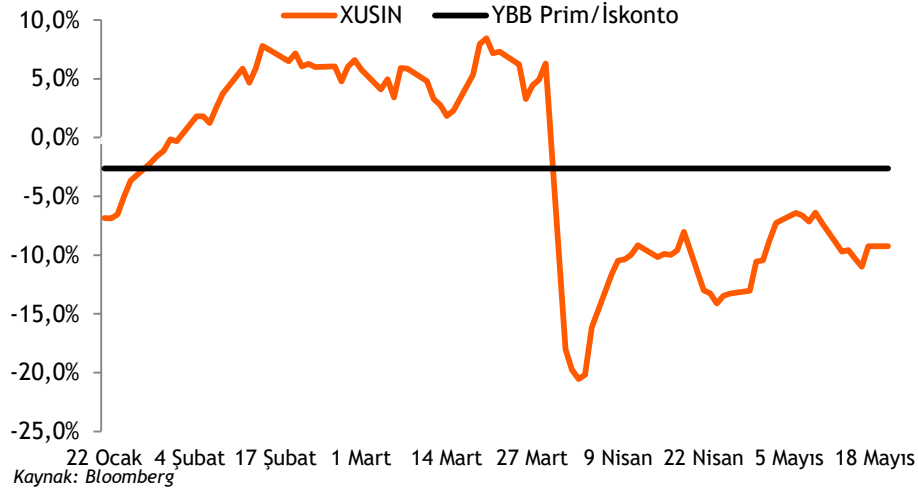
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %24 primli (PD/DD)



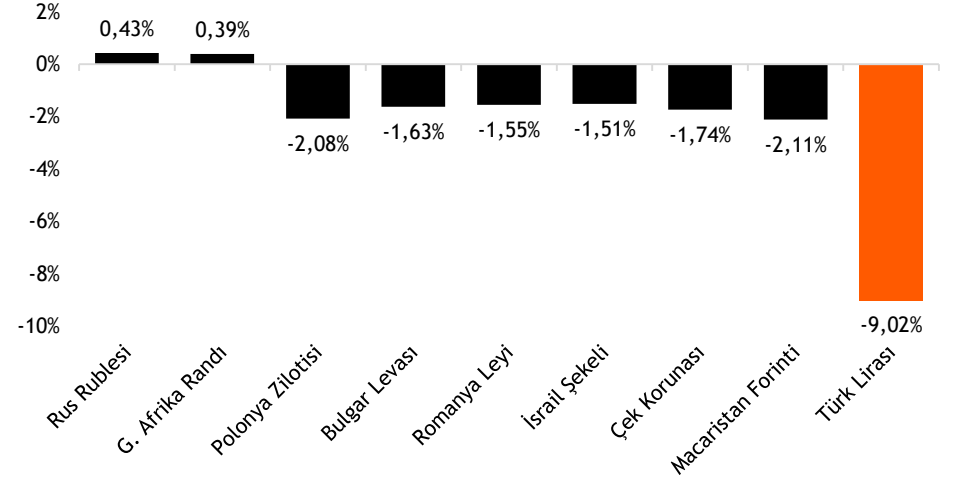
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %9,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



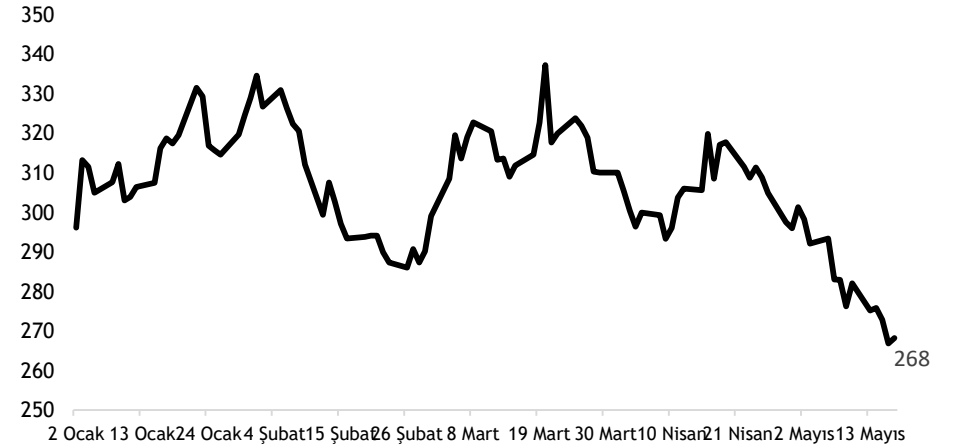
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



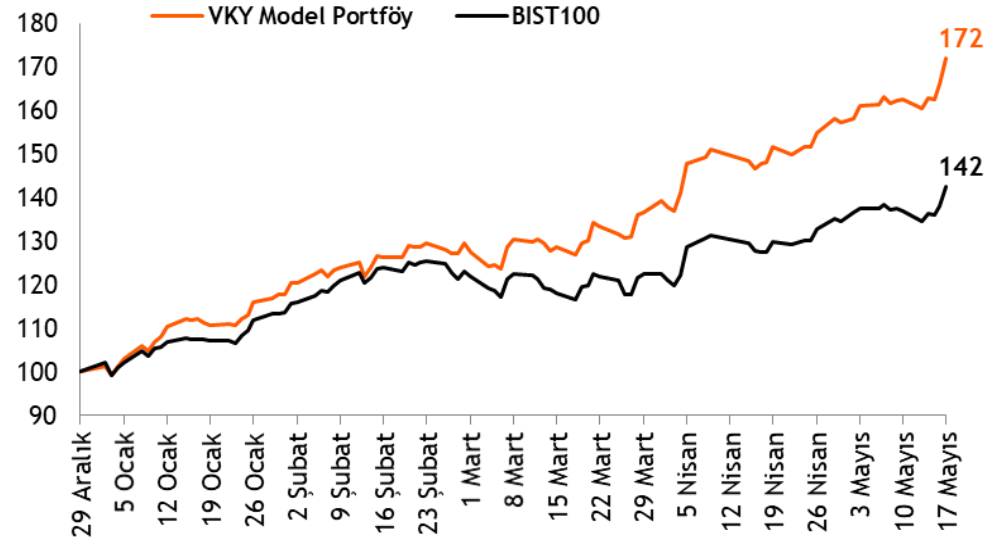
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %16,9) olup, portföyümüzün betası 0,96'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,6 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %72 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %20,6 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	91.523	1,6%	18,8%	710,00	505,50	40%	0,81
TCELL	192.280	3,6%	17,8%	113,00	87,40	29%	0,84
TTRAK	104.070	0,9%	16,8%	1.250,00	1.040,00	20%	0,99
KCHOL	620.788	4,7%	16,0%	257,00	244,80	5%	1,01
TAVHL	86.134	1,4%	15,5%	242,00	237,10	2%	1,01
AKBNK	327.080	5,7%	15,3%	77,00	62,90	22%	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
Bankacılık							
AKBNK	327.080	62,90	4.168	AL	EÜG	77,00	22%
GARAN	395.430	94,15	2.131	AL	EÜG	106,75	13%
HALKB	125.734	17,50	1.283	TUT	EPG	20,35	16%
ISCTR	370.000	14,80	5.073	AL	EÜG	17,60	19%
YKBNK	286.355	33,90	4.332	AL	EÜG	42,90	27%
TSKB	30.044	10,73	274	AL	EÜG	13,00	21%
Çimento							
CIMSA	31.413	33,22	355	AL	EÜG	45,00	35%
AKCNS	28.966	151,30	174	TUT	EÜG	217,00	43%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	127.307	188,40	700	TUT	EPG	193,00	2%
VESTL	32.724	97,55	1.352	AL	EPG	123,00	26%
Demir-Çelik							
EREGL	164.010	46,86	5.682	TUT	EPG	60,00	28%
KRDMD	22.190	28,44	1.450	TUT	EPG	36,20	27%
Gayrimenkul							
TRGYO	46.780	46,78	137	TUT	EÜG	50,00	7%
EKGYO	33.668	8,86	2.230	AL	EÜG	13,80	56%
ISGYO	17.152	17,89	185	AL	EPG	25,20	41%

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	86.134	237,10	696	TUT	EÜG	242,00	2%
THYAO	446.430	323,50	10.930	TUT	EÜG	370,00	14%
PGSUS	106.000	212,00	2.498	AL	EÜG	310,00	46%
Holding							
KCHOL	620.788	244,80	2.898	AL	EÜG	257,00	5%
SAHOL	214.868	102,30	2.339	AL	EÜG	116,00	13%
SISE	163.116	53,25	1.935	AL	EÜG	80,00	50%
Savunma							
ASELS	280.212	61,45	2.825	AL	EÜG	75,40	23%
OTKAR	68.040	567,00	227	TUT	EPG	611,00	8%
Otomotiv							
FROTO	423.548	1207,00	1.210	AL	EÜG	1.585,00	31%
TOASO	150.000	300,00	1.409	AL	EÜG	443,00	48%
TTRAK	104.070	1040,00	619	AL	EÜG	1.250,00	20%
Perakende							
BIZIM	3.272	40,66	32	AL	EÜG	70,00	72%
BIMAS	295.555	486,75	1.490	AL	EÜG	544,00	12%
MGROS	91.523	505,50	829	AL	EÜG	710,00	40%
Gıda							
YYLGD	14.337	13,19	179	AL	EÜG	22,00	67%
Telekomünikasyon							
TCELL	192.280	87,40	2.031	AL	EÜG	113,00	29%
Enerji							
AKSEN	54.621	44,54	280	AL	EÜG	63,60	43%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Aylık %			0,2%
21 May.	Almanya	09:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %			-2,9%
21 May.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	Dış Ticaret Dengesi			23,6 mlr
22 May.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-295,0 mlr ¥	366,5 mlr ¥
22 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,6%
22 May.	İngiltere	09:00	Nis.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	3,2%
22 May.	İngiltere	09:00	Nis.	Üretici Çıktı Fiyatları-Aylık%			0,2%
22 May.	İngiltere	09:00	Nis.	Üretici Çıktı Fiyatları-Yıllık%			0,6%
22 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları		4,16 mn	4,19 mn
22 May.	ABD	17:00	Nis.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,7%	-4,3%
22 May.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları			
23 May.	Türkiye	10:00	May.	Tüketici Güven Endeksi			80,5
23 May.	Almanya	10:30	May.	HCOB PMI İmalat		43,5	42,5
23 May.	Almanya	10:30	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		54,0	53,2
23 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat		46,1	45,7
23 May.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,3	53,3
23 May.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50%	50%
23 May.	ABD	15:30	Nis.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,15
23 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			222 bin
23 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat		50,2	50,0
23 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,6	51,3
23 May.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI Bileşik			51,3
23 May.	Avro Bölgesi	17:00	May.	Tüketici Güven Endeksi		-14,2	-14,7
23 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları		680 bin	693 bin
23 May.	ABD	17:00	Nis.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-1,9%	8,8%
24 May.	Japonya	02:30	Nis.	TÜFE - Yıllık %		2,4%	2,7%
24 May.	Almanya	09:00	1Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,2%
24 May.	Almanya	09:00	1Ç24	GSYH Yıllık %		-0,9%	-0,9%
24 May.	Almanya	09:00	1Ç24	GSYH- Yıllık %		-0,2%	-0,2%
24 May.	Türkiye	11:00	Nis.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			15,7%
24 May.	ABD	15:30	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,7%	2,6%
24 May.	ABD	15:30	Nis.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,2%	0,2%
24 May.	ABD	17:00	May.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67,4	67,4

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		
ADEL	Adel Kalemcilik	21 Mayıs 2024		
CCOLA	Coca Cola İçecek	22 Mayıs 2024		3.587
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		1.475
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	24 Mayıs 2024		
TCELL	Turkcell	27 Mayıs 2024		3.079
TKNSA	Teknosa	28 Mayıs 2024		170
ASELS	Aselsan	28 Mayıs 2024		
DOAS	Doğuş Otomotiv	31 Mayıs 2024		5.708
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.