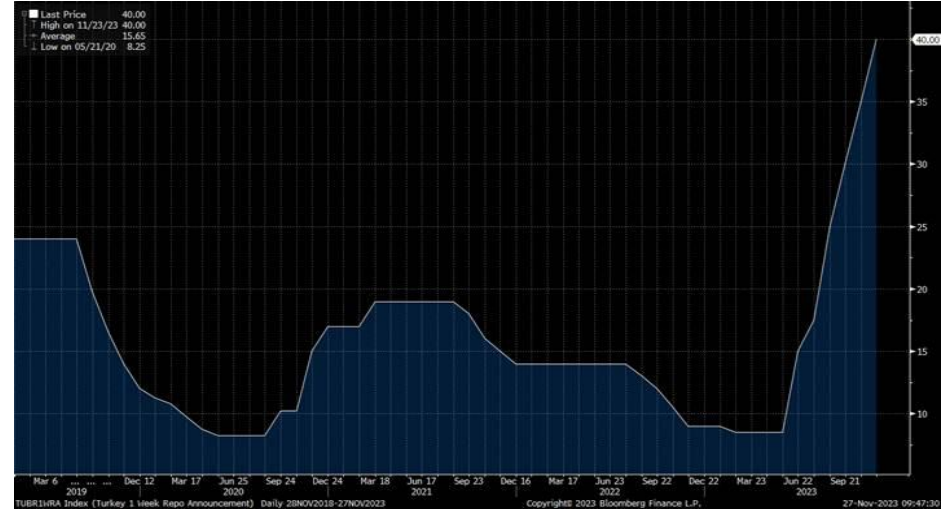


Haftalık Strateji Bülteni

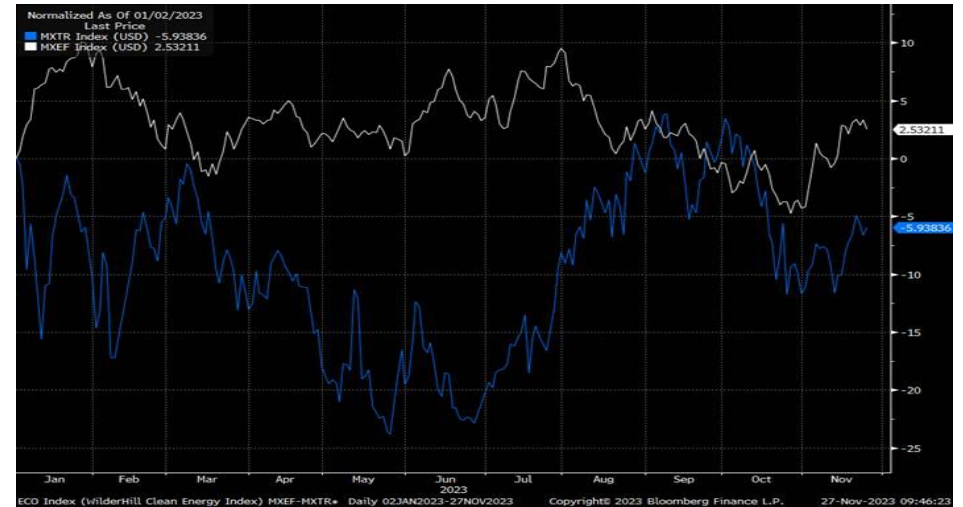
- Geçtiğimiz hafta Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,3 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks %0,7 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasalar kısa haftada verilere odaklandı. Hafta genelinde gelen ABD verilerine baktığımızda, imalat PMI verileri beklentilerin altında, hizmet PMI verileri ise beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ABD'de ikinci el konut satışları ekimde aylık %4,1 azalarak 3,8 mn seviyesinde gerçekleşti, dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentilerin altında açıklandı. Avrupa tarafında ise Almanya, İngiltere ve Avro Bölgesi'nde açıklanan imalat PMI verileri beklentilerin üzerinde geldi. Almanya ekonomisi 3Ç23 döneminde beklentilere paralel olarak %0,1 küçülme kaydetti. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, haftanın son gününde yaptığı değerlendirmede, enflasyonla mücadelenin bitmediğini ancak sıkılaştırma politikalarına ara verip sürecin izleneceğini belirtti.
- Yurt içinde ise geçtiğimiz haftanın odağında TCMB politika faiz kararı vardı, PPK toplantısında beklentilerin üzerinde 500 baz puanlık artışın ardından, politika faizi %35'ten %40 seviyesine yükseltildi. TCMB tarafından açıklanan reel kesim güven endeksi kasım ayında 1,4 puan azalarak 103,9 seviyesinde gerçekleşirken, kapasite kullanımı oranı ise aylık bazda 0,6 puan yükseldi ve %78 olarak açıklandı. TÜİK ve TCMB'nin ortak açıkladığı verilere göre tüketici güven endeksi ise kasım ayında %1,1 oranında artarak 75,5 seviyesine ulaştı. Borsa İstanbul geçen haftayı %1,4 yükseliş ile tamamlarken, bankacılık endeksinde %4,6 yükseliş görüldü, sanayi endeksi %1,1 değer kazandı.

TCMB PPK Kararı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

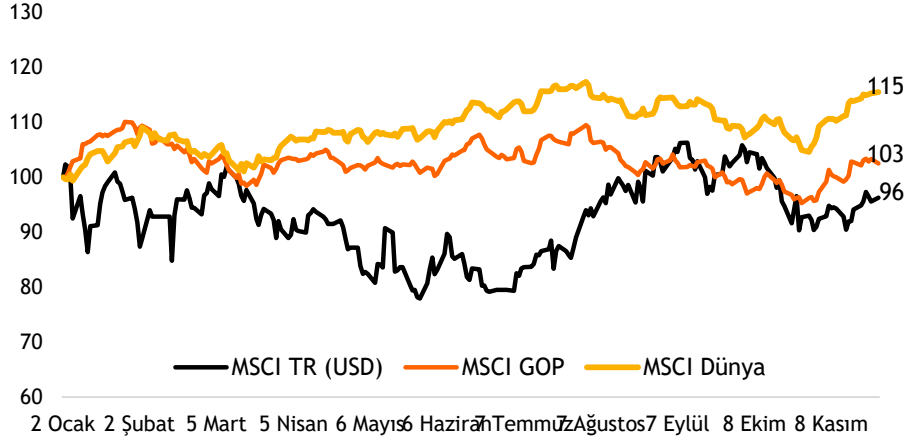
- ❑ Bu hafta yurt dışı piyasalarda, ABD’de Çarşamba günü açıklanacak olan 3Ç23 büyüme verisi ön planda olacak. Avro Bölgesi’nde ise enflasyon, işsizlik oranı takip edilirken, Perşembe ve Cuma günü genelinde küresel piyasalarda PMI verilerini izleyeceğiz. Yurt içinde bu haftanın en önemli verisi Perşembe günü açıklanacak olan 3Ç23 büyüme verisi olurken, dış ticaret dengesi de takip edilecektir.
- ❑ Yurt dışı piyasalar tarafına baktığımızda bu haftaya Asya piyasaları satış baskılı başladı. Avrupa ve ABD piyasalarının ise açılışında zayıf risk iştahı görülmesi bekleniyor. Haftaya başlarken ABD 10 yıllık tahvil getirileri %4,5 seviyelerine yakın seyrediyor. Dolar endeksi 103 üzerinde, ons altın ise 2.010 dolar seviyelerinde yer alıyor. Borsa İstanbul ise haftaya alımlarla 8.000 üzerinden başladı. CDS tarafında son dönemde gözlenen gevşeme ve bankacılık sektörüne ilişkin yurt dışı yatırım kuruluşları tarafından yayınlanan raporların etkisiyle bankacılık sektörü %3 üzerinde alıcılı seyrediyor. Haftanın devamında BIST 100 endeksinde 8.250 ve 8.500 seviyelerine doğru hareketlilik sürdürülmeye çalışılacaktır. 8.000 üzerinde gerçekleşecek kapanışlar, endeks ile ilgili pozitif algının güçlenmesini beraberinde getirecektir.

Haftanın devamında Borsa İstanbul’un hedefleri 8.250 ve 8.500 seviyeleri olarak izlenecek...



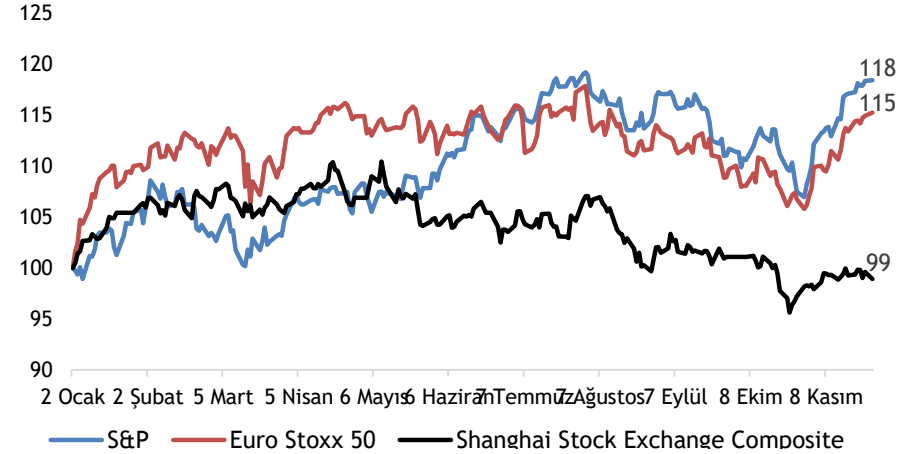
Kaynak: Matriks

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



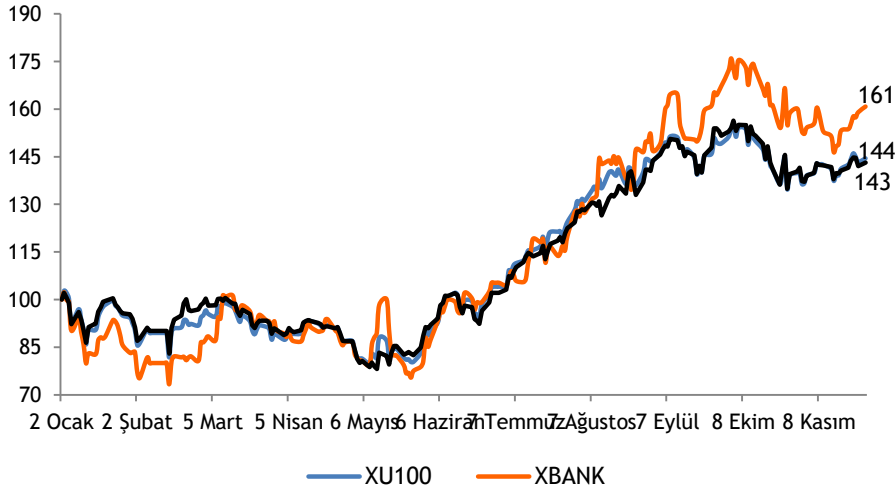
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



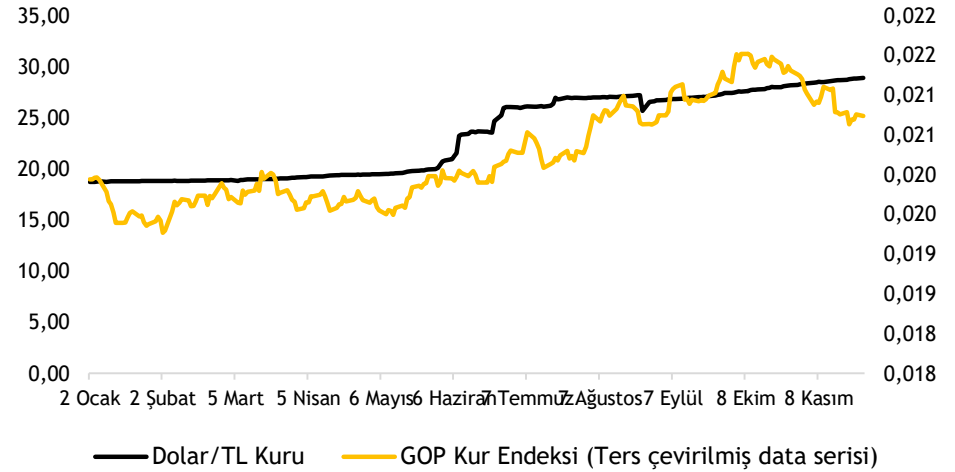
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



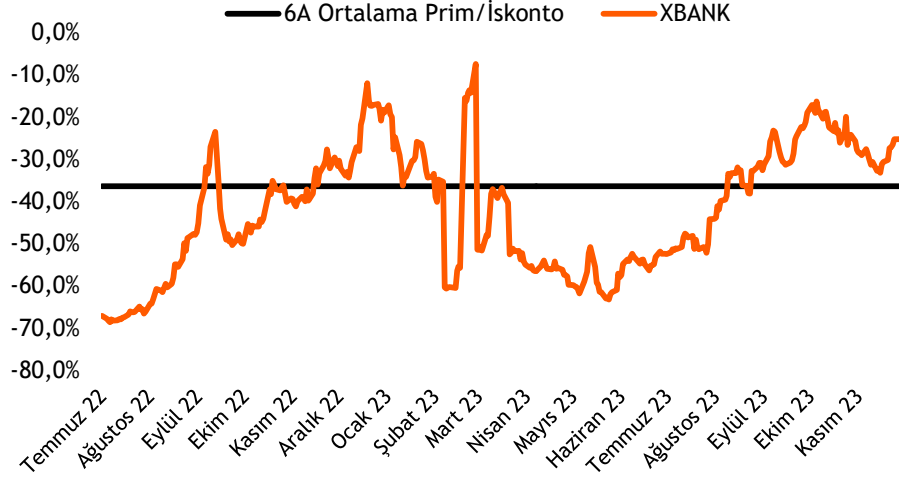
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

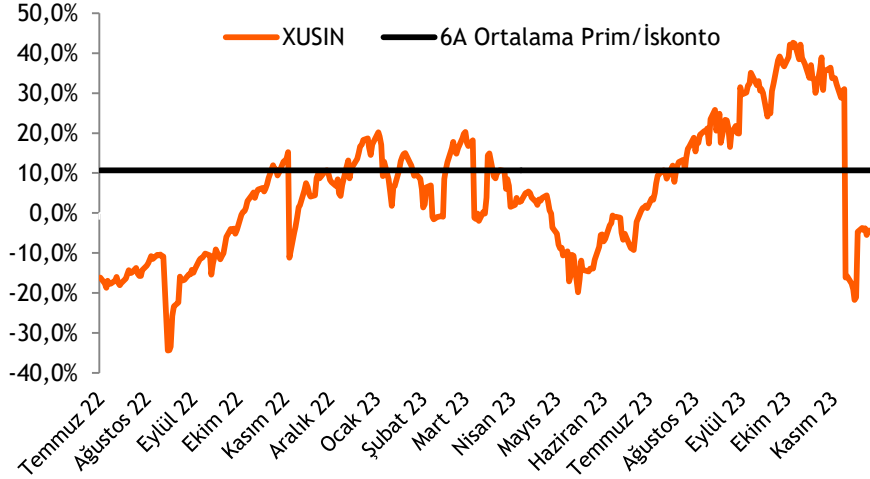


Kaynak: Bloomberg

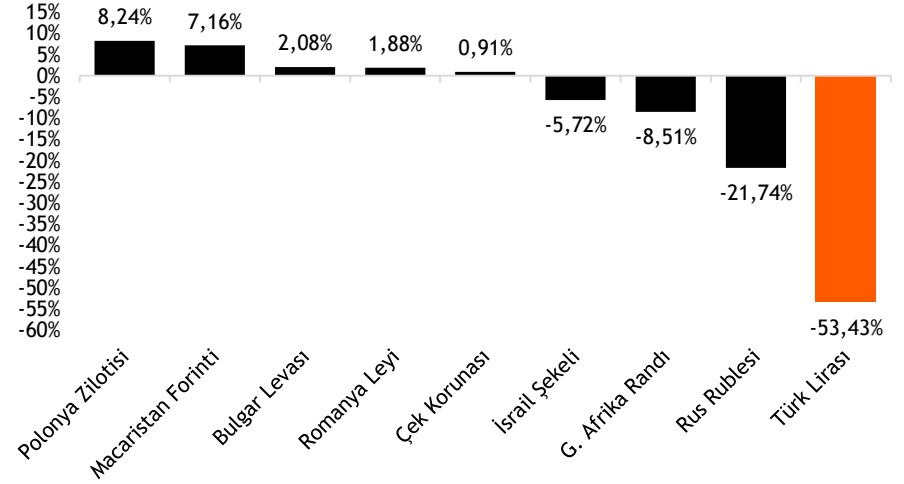
Türk bankaları benzerlerine göre %25,0 iskontolu (PD/DD)



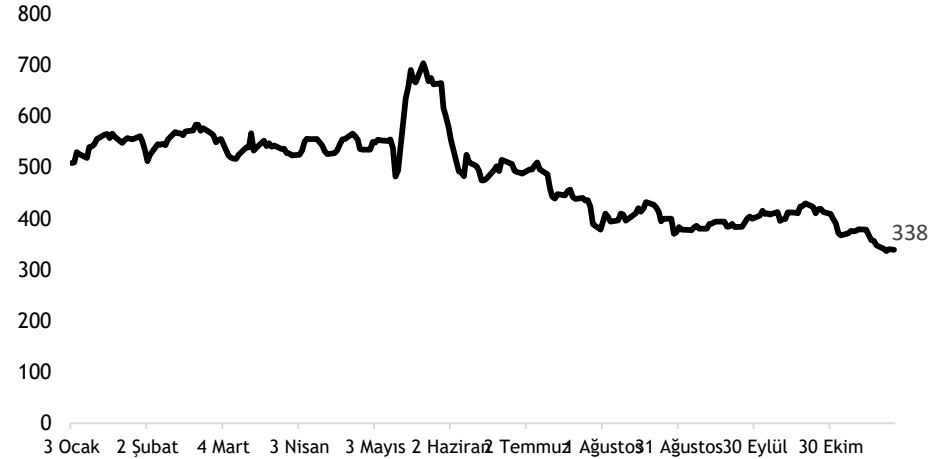
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %4,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

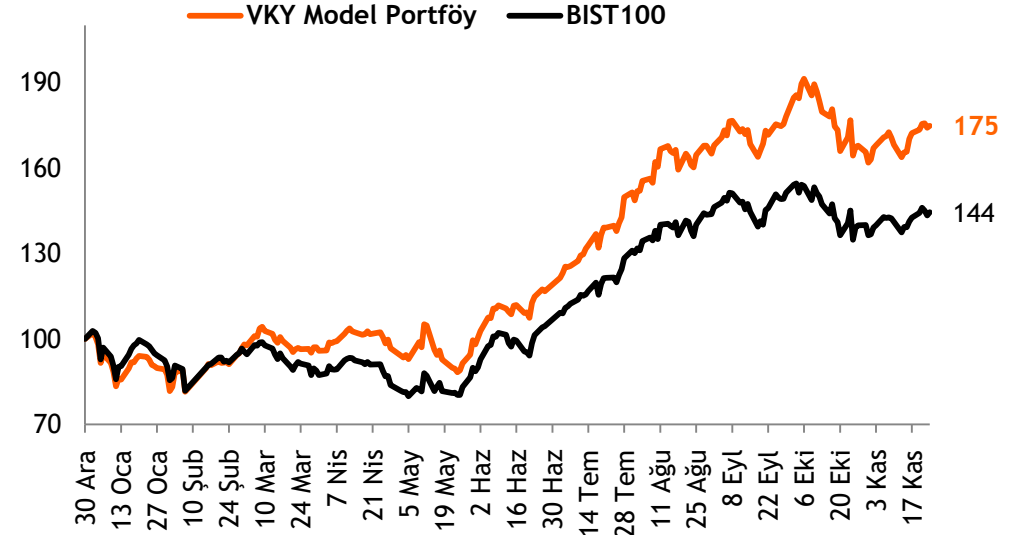


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 22 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **11.350** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Turkcell, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve Türk Traktör** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %15,3 (BIST100: %13) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %2,8 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %20,9 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	67.081	1,6%	18,8%	625,00	370,50	69%	0,92
TCELL	127.710	3,2%	17,8%	90,00	58,05	55%	1,03
TTRAK	72.248	0,8%	16,8%	1.122,00	722,00	55%	0,82
KCHOL	358.576	3,7%	16,0%	202,30	141,40	43%	1,30
TAVHL	43.412	1,0%	15,5%	198,65	119,50	66%	1,08
AKBNK	165.672	4,0%	15,3%	41,20	31,86	29%	1,28

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	165.672	31,86	3.291	AL	EÜG	41,20	29%
GARAN	216.930	51,65	2.251	AL	EÜG	64,60	25%
HALKB	93.905	13,07	1.215	TUT	EPG	14,15	8%
ISCTR	212.599	21,26	4.696	AL	EÜG	29,00	36%
YKBNK	150.526	17,82	4.222	AL	EÜG	24,40	37%
TSKB	20.776	7,42	581	AL	EÜG	9,25	25%
Çimento							
CIMSA	33.701	35,64	1.108	TUT	EÜG	33,75	-5%
AKCNS	29.693	155,10	281	TUT	EÜG	210,00	35%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	96.089	142,20	817	TUT	EPG	178,00	25%
VESTL	19.926	59,40	512	AL	EPG	94,00	58%
Demir-Çelik							
EREGL	141.610	40,46	4.321	TUT	EPG	48,44	20%
KRDMD	19.256	24,68	2.364	TUT	EPG	29,00	18%
Gayrimenkul							
TRGYO	33.800	33,80	111	TUT	EÜG	36,50	8%
EKGYO	27.816	7,32	2.601	AL	EÜG	12,60	72%
ISGYO	20.536	21,42	350	TUT	EPG	18,60	-13%

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	43.412	119,50	663	AL	EÜG	198,65	66%
THYAO	358.455	259,75	9.567	AL	EÜG	330,00	27%
PGSUS	74.321	726,50	1.654	AL	EÜG	1.340,00	84%
Holding							
KCHOL	358.576	141,40	2.614	AL	EÜG	202,30	43%
SAHOL	124.669	61,10	2.173	AL	EÜG	87,00	42%
SISE	151.200	49,36	3.457	AL	EÜG	80,00	62%
Savunma							
ASELS	217.968	47,80	3.171	AL	EPG	55,20	15%
OTKAR	52.710	439,25	274	TUT	EPG	364,00	-17%
Otomotiv							
FROTO	287.571	819,50	1.266	AL	EÜG	1.290,00	57%
TOASO	120.000	240,00	1.564	AL	EÜG	440,00	83%
TTRAK	72.248	722,00	450	AL	EÜG	1.122,00	55%
Perakende							
BIZIM	2.522	42,04	61	AL	EÜG	70,00	67%
BIMAS	192.179	316,50	1.687	AL	EÜG	425,00	34%
MGROS	67.081	370,50	655	AL	EÜG	625,00	69%
Gıda							
YYLGD	16.489	15,17	273	AL	EÜG	30,00	98%
Telekomünikasyon							
TCELL	127.710	58,05	1.782	AL	EPG	90,00	55%
Enerji							
AKSEN	41.843	34,12	387	AL	EÜG	63,60	86%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları		723 bin	759 bin
27 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		-16,0	-19,2
28 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi		101	102,6
28 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		1	3
29 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi			96,5
29 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-6,60 mlr \$	-5,01 mlr \$
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			-16,9
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi		93,4	93,3
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,10%	
29 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		3,60%	3,80%
29 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %			
29 Kas.	ABD	16:30	3Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		5,00%	4,90%
30 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %		5,90%	5,80%
30 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0,40%	-4,40%
30 Kas.	Çin	04:30	Kas.	CFLP PMI İmalat		49,6	49,5
30 Kas.	Çin	04:30	Kas.	CFLP PMI İmalat Dışı		51,1	50,6
30 Kas.	Türkiye	10:00	3Ç23	GSYH Yıllık %		5,70%	3,80%
30 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %		5,90%	5,80%
30 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		2,80%	2,90%
30 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,20%	0,10%
30 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı		6,50%	6,50%
30 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Kişisel Gelirler		0,20%	0,30%
30 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Kişisel Harcamalar		0,20%	0,70%
30 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			209 bin
30 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		-0,90%	1,10%
1 Ara.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı		2,60%	2,60%
1 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat		49,3	49,5
1 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	S&P Global/ISO PMI İmalat			48,4
1 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	HCOB PMI İmalat		42,3	42,3
1 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat		43,8	43,8
1 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global/CIPS PMI İmalat		46,7	46,7
1 Ara.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat			
1 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları		0,40%	0,40%

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

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.