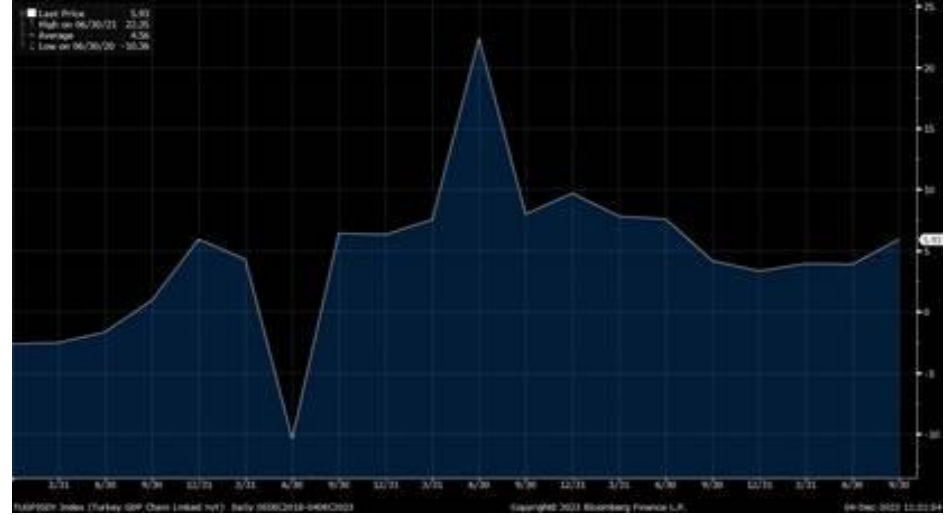


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta genel olarak pozitif bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,58 ve Avrupa'da ise gösterge endeks %0,24 değer kazandı. Fed'in aralık toplantısını pas geçeceği beklentileri ile birlikte, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4,2 üzerine kadar gerilerken, ons altın tarafında ise 2.050 dolar seviyelerinin aşıldığını izledik. Geçtiğimiz hafta veri akışlarına baktığımızda, ABD'de açıklanan yeni konut satışları ekimde aylık bazda %5,6 düşüş gösterirken, kasım ayı tüketici güveni verisi geçen aya göre %2,9 artışla 102'ye yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde kasım ayına ilişkin tüketici güven endeksi beklentilere paralel açıklandı. Almanya'da enflasyon kasım ayında yıllık bazda %3,2'ye (önceki: %3,8) gerilerken, enflasyonda Haziran 2021'den beri en düşük seviye görüldü. ABD'de 3Ç23 döneminde büyüme, beklentilerin üzerinde, %5,2 olarak gerçekleşti. Böylece ABD ekonomisinde 2021 yılının son çeyreğinden bu yana en güçlü büyüme rakamı kaydedilmiş oldu. Çin'de açıklanan PMI verileri beklentilerin altında kalırken, Avro Bölgesi'nde de enflasyon beklentilerin altında yıllık %2,4 olarak açıklandı. ABD'de Fed'in takip ettiği çekirdek PCE endeksi beklentilere paralel %3,5 yükselirken, ISM imalat PMI verileri beklentilerin altında 46,7 olarak gerçekleşti.

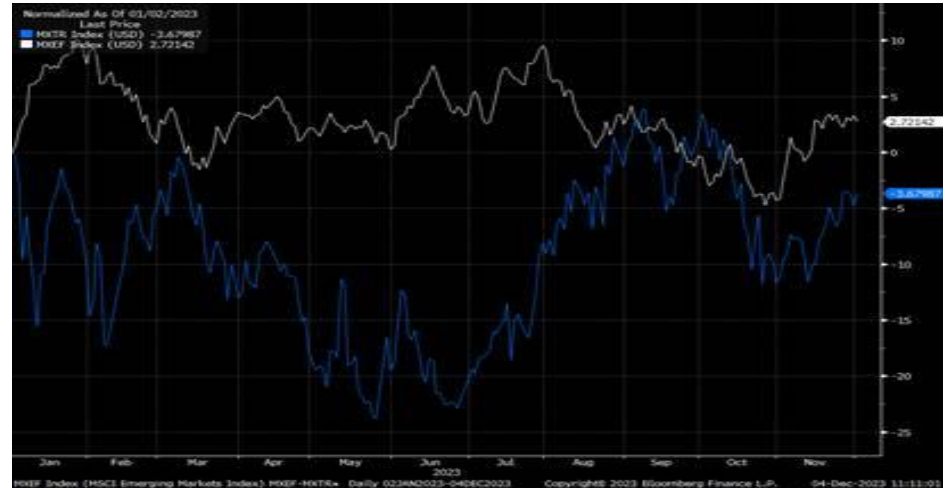
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı hafif satıcılar tamamlarken, BIST 100 endeksinde %0,14 değer kaybı görüldü. Bankacılık endeksinde %3,36 ve sanayi endeksinde ise %0,67 artış kaydedildi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde veri takvimi sakindi. 2023 yılı ekim ayında dış ticaret açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %17,5 azalarak 6,52 mlr \$'a geriledi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde, %5,7 olan piyasa beklentilerinin hafif üzerinde, %5,9 büyüme kaydetti. Cuma günü kasım ayı imalat PMI verisi 47,2 olarak açıklanırken, veri 2023'ün en düşük seviyesi olarak kaydedildi. Haftanın son işlem günü öncesinde derecelendirme kuruluşu S&P tarafından Türkiye'nin kredi notu görünümünün durağandan pozitif güncellemesi ise piyasalara moral verdi.

Yurt içi büyüme verisi (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

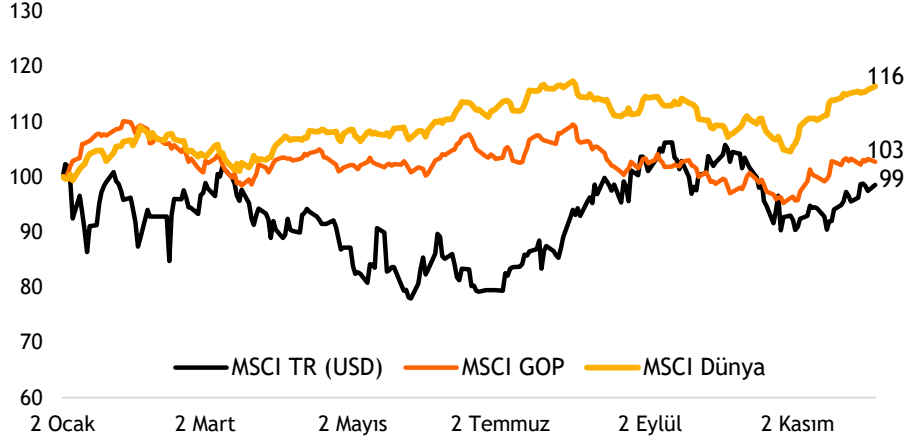
- ❑ Bu haftaya yurt içinde açıklanan enflasyon verisi ile başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2023 yılı kasım ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) piyasa beklentilerinin (%3,5) altında, aylık bazda %3,28 arttı. Böylece endeks bir önceki yılın aynı ayına göre %61,98 (önceki:%61,36) yükseliş kaydetti. Yurt içinde bu hafta veri akışı sakin, perşembe günü hazine nakit dengesi verileri takip edilecek. Yurt dışında ise ABD’de özel sektör istihdam raporu, tarım dışı istihdam ve dış ticaret dengesi ön planda olacak. Avro Bölgesi’nde ÜFE, PMI imalat dışı ve büyüme takip edilirken, Almanya’da sanayi üretimi ve enflasyon izlenecek.
- ❑ Fed’in 2024 Mart ayı ile birlikte faiz indirimlerine başlayacağı yönündeki fiyatlamalar sonrasında, ABD tahvil faizlerinin %4,2 seviyelerinin üzerinde yatay seyretmesi, küresel hisse senedi piyasalarındaki risk iştahını destekliyor. Yurt dışı piyasalarda iyimser seyrin bu hafta da devam edebileceğini düşünüyoruz. Borsa İstanbul tarafında ise haftaya alımlarla başlasak da, 8.000 üzerinde daha önce gördüğümüz kar satışlarının yeniden etkili olduğunu izliyoruz. Endekste 8.000 üzerinde kalındığı sürece yukarı denemelerin ve pozitif algının güçleneceği görüşündeyiz. Yükselişlerde ilk hedef bölgemiz 8.250-8.500 aralığı olarak takip edilecektir.

8.000 üzerindeki kar satışları etkili olmaya devam ediyor...



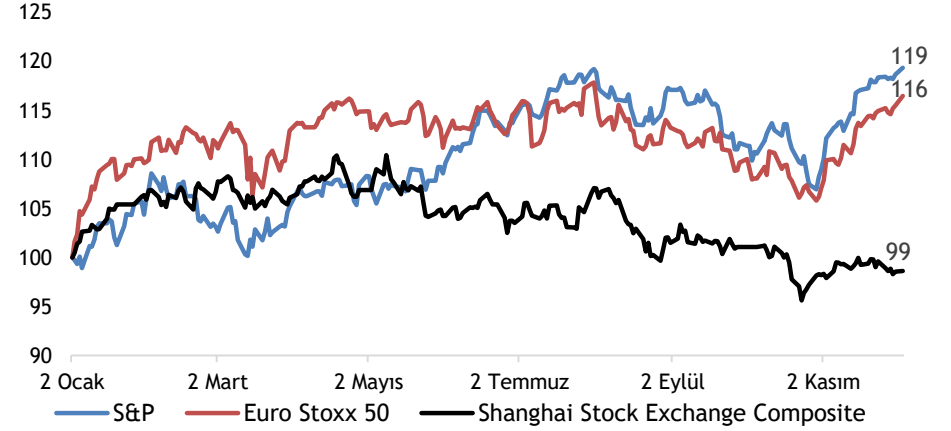
Kaynak: Matriks

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



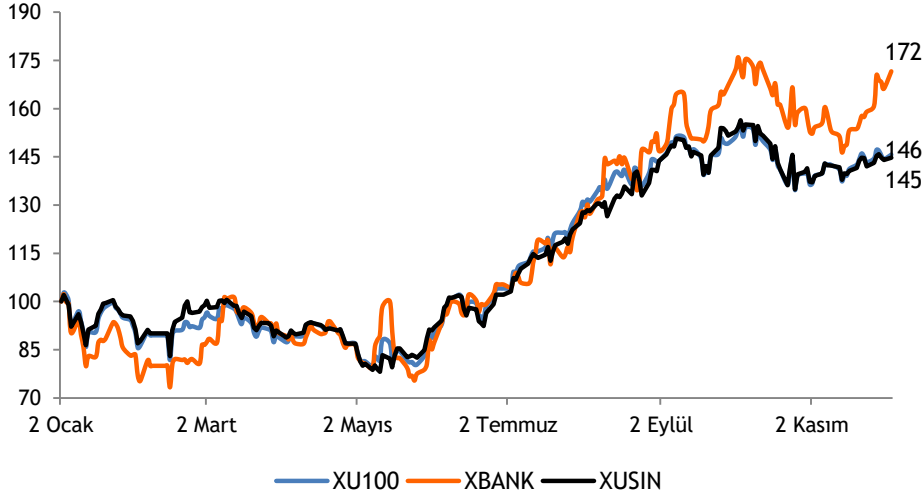
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



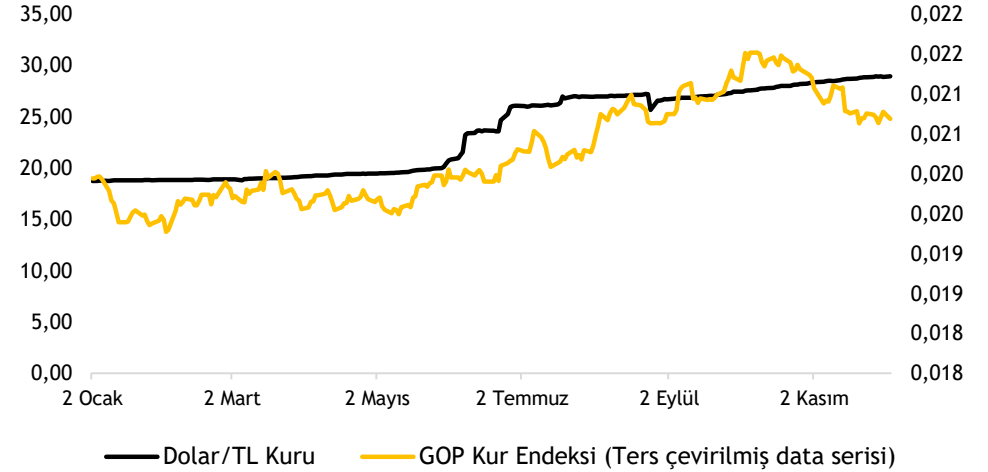
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



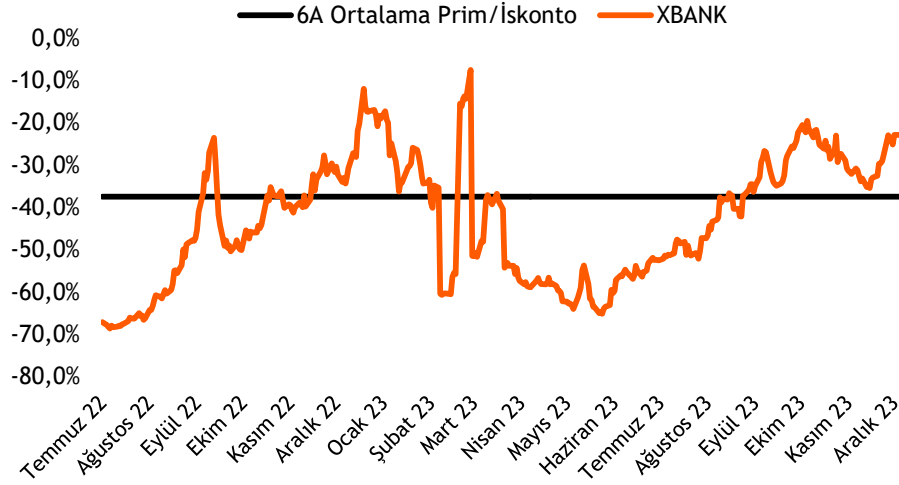
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



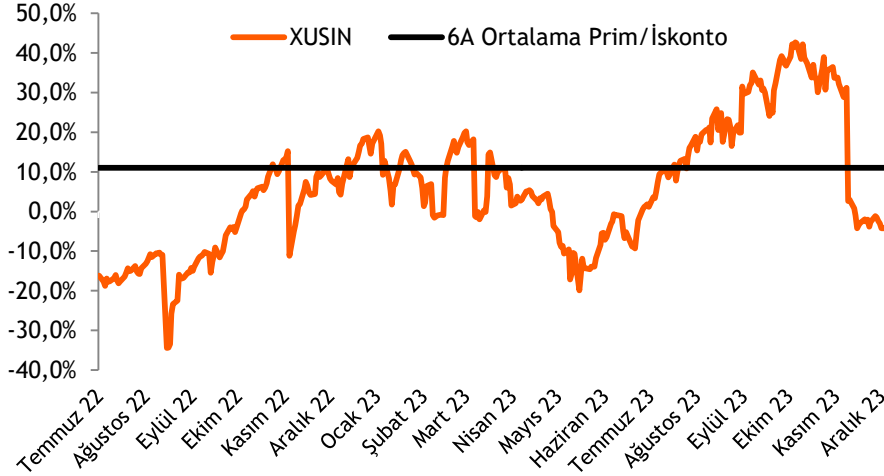
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %23,0 iskontolu (PD/DD)



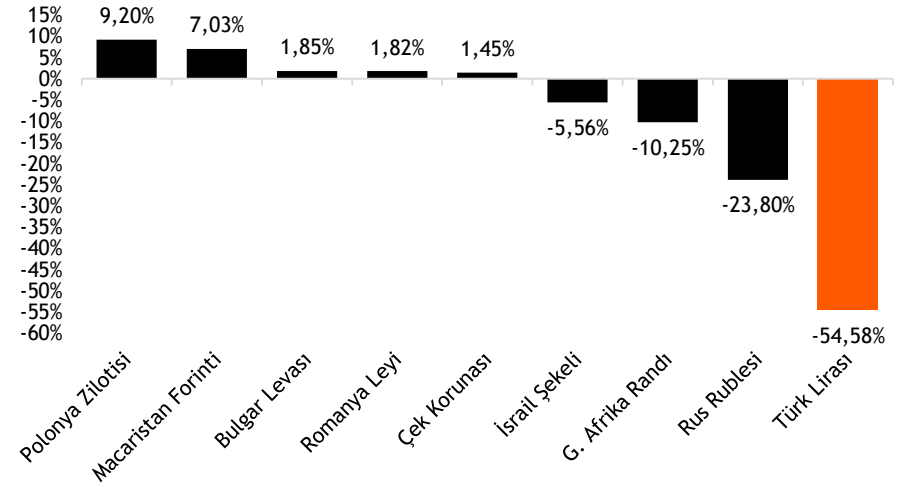
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %4,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



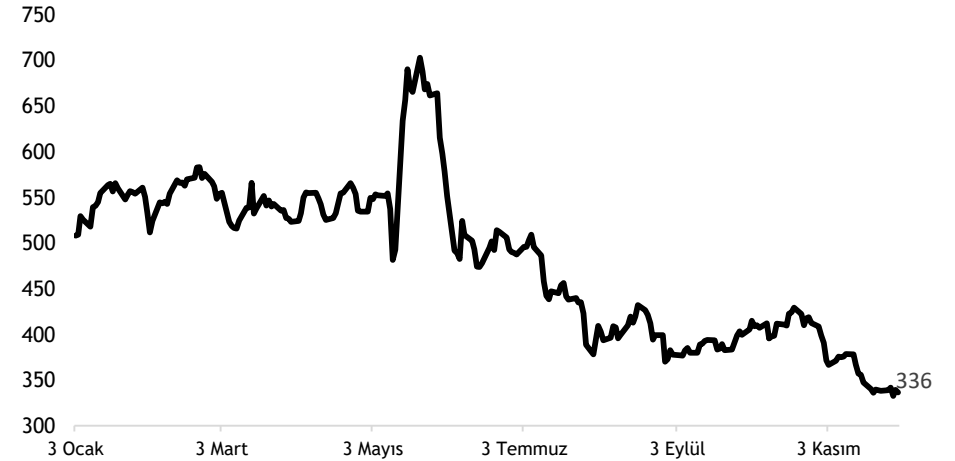
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



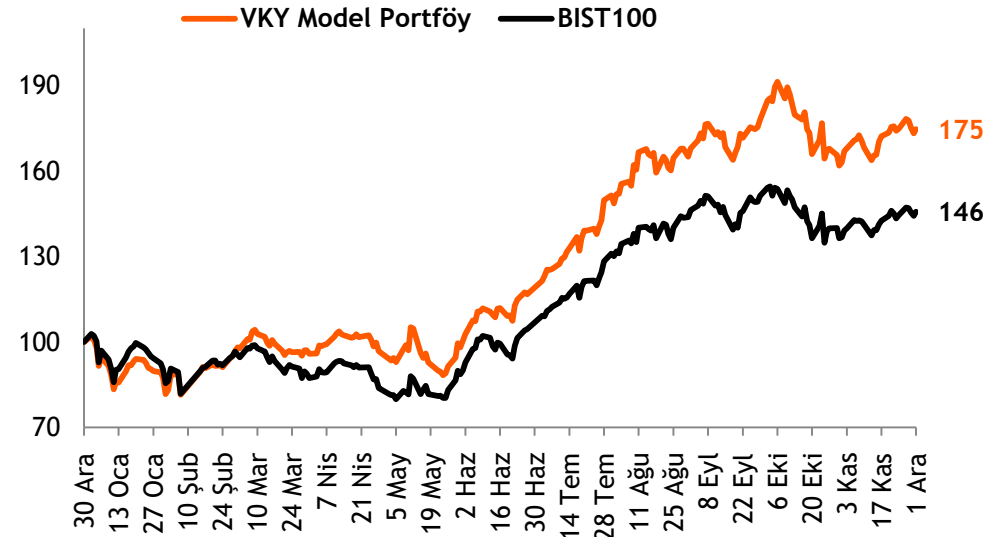
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %13,5) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %19,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %1,9 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %19,9 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	63.731	1,6%	18,8%	625,00	352,00	78%	0,95
TCELL	128.700	3,2%	17,8%	90,00	58,50	54%	1,02
TTRAK	70.297	0,8%	16,8%	1.122,00	702,50	60%	0,80
KCHOL	360.098	3,7%	16,0%	202,30	142,00	42%	1,30
TAVHL	42.431	1,0%	15,5%	198,65	116,80	70%	1,05
AKBNK	181.272	4,3%	15,3%	41,20	34,86	18%	1,29

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	181.272	34,86	3.100	AL	EÜG	41,20	18%
GARAN	237.090	56,45	2.094	AL	EÜG	64,60	14%
HALKB	93.043	12,95	1.119	TUT	EPG	14,15	9%
ISCTR	220.599	22,06	4.176	AL	EÜG	29,00	31%
YKBNK	167.421	19,82	3.942	AL	EÜG	24,40	23%
TSKB	20.244	7,23	556	AL	EÜG	9,25	28%
Çimento							
CIMSA	32.396	34,26	1.097	TUT	EÜG	33,75	-1%
AKCNS	27.626	144,30	270	TUT	EÜG	210,00	46%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	92.304	136,60	738	TUT	EPG	178,00	30%
VESTL	19.624	58,50	463	AL	EPG	94,00	61%
Demir-Çelik							
EREGL	142.100	40,60	4.079	TUT	EPG	48,44	19%
KRDMD	19.069	24,44	2.247	TUT	EPG	29,00	19%
Gayrimenkul							
TRGYO	32.920	32,92	110	TUT	EÜG	36,50	11%
EKGYO	27.930	7,35	2.445	AL	EÜG	12,60	71%
ISGYO	20.095	20,96	333	TUT	EPG	18,60	-11%

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	42.431	116,80	630	AL	EÜG	198,65	70%
THYAO	359.835	260,75	9.582	AL	EÜG	330,00	27%
PGSUS	73.093	714,50	1.581	AL	EÜG	1.340,00	88%
Holding							
KCHOL	360.098	142,00	2.363	AL	EÜG	202,30	42%
SAHOL	126.505	62,00	2.082	AL	EÜG	87,00	40%
SISE	149.852	48,92	3.091	AL	EÜG	80,00	64%
Savunma							
ASELS	221.160	48,50	3.039	AL	EPG	55,20	14%
OTKAR	52.800	440,00	271	TUT	EPG	364,00	-17%
Otomotiv							
FROTO	292.483	833,50	1.206	AL	EÜG	1.290,00	55%
TOASO	119.550	239,10	1.559	AL	EÜG	440,00	84%
TTRAK	70.297	702,50	444	AL	EÜG	1.122,00	60%
Perakende							
BIZIM	2.418	40,30	56	AL	EÜG	70,00	74%
BIMAS	185.500	305,50	1.613	AL	EÜG	425,00	39%
MGROS	63.731	352,00	639	AL	EÜG	625,00	78%
Gıda							
YYLGD	15.326	14,10	246	AL	EÜG	30,00	113%
Telekomünikasyon							
TCELL	128.700	58,50	1.714	AL	EPG	90,00	54%
Enerji							
AKSEN	41.818	34,10	358	AL	EÜG	63,60	87%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		3,50%	3,43%
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		62,32%	61,36%
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %		71,30%	69,76%
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %			1,94%
4 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %			39,39%
4 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri		-2,60%	2,80%
4 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-5,40%
5 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		3,00%	3,30%
5 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı		48,7	48,7
5 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı		48,2	48,2
5 Ara.	İngiltere	12:30	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,5	50,5
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %		0,20%	0,50%
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %		-9,50%	-12,40%
5 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			55,9
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,50%	0,20%
6 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu		120 bin	113 bin
6 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-59,3 mlr \$	-61,5 mlr \$
7 Ara.	Çin	00:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		48,65 mlr \$	56,53 mlr \$
7 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,30%	-1,40%
7 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		-0,10%	-0,10%
7 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 bin
7 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi			-82,2 mlr TL
7 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %			
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç23	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%		-1,90%	-2,10%
8 Ara.	Japonya	02:50	3Ç23	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		-0,50%	-0,50%
8 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Cari Denge (BoP Bazlı)		1785,2 mlr ¥	2723,6 mlr ¥
8 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-379,7 mlr ¥	341,2 mlr ¥
8 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %		-0,40%	-0,40%
8 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		3,20%	3,20%
8 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam		163 bin	150 bin
8 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı		3,90%	3,90%
8 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		61,6	61,3

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.