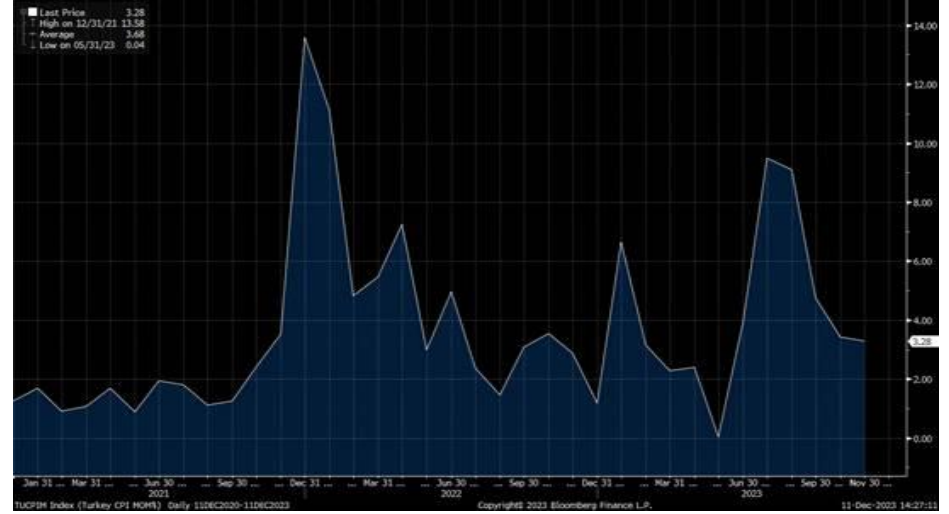


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda veri akışı oldukça yoğundu. ABD'de haftanın en önemli verisi tarım dışı istihdam, beklentilerin üstünde, 199 bin olarak açıklanırken, işsizlik oranı ise %3,7 seviyesinde gerçekleşti. ADP tarım dışı istihdam raporu yayımlandı ve özel istihdam rakamı 106 bin seviyesinden 103 bin seviyesine geriledi. ABD'nin dış ticaret dengesi beklentilere paralel -64,30 mlr \$ olarak gerçekleşti. Avrupa Bölgesi'nde açıklanan hizmet PMI verileri beklentileri aştı. Asya piyasaları tarafında ise Japonya'da 3Ç23'e ait büyüme verileri beklentilerin altında gerçekleşti. Yurt dışı piyasalara genel olarak yatay görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık %0,01 ve Avrupa'da gösterge endeks %0,21 değer kazandı.
- Yurt içinde haftanın ilk günü enflasyon verileri takip edildi. Kasım ayına ait TÜFE rakamları piyasa beklentilerinin altında, aylık bazla %3,28 artarken, yıllık enflasyon %61,98 olarak gerçekleşti. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafında açıklanan verilere göre, hazine nakit dengesi 95,3 mlr TL fazla verirken, faiz dışı denge 177,4 mlr TL olarak gerçekleşti. Bu haftaya yurt içinde cari denge ve sanayi üretimi ile başladık. Cari işlemler hesabı 186 mn \$, altın ve enerji hariç işlemler hesabında da 5.067 mn \$ fazla oluştu. Sanayi üretimi endeksi ise ekimde %0,4 gerilerken, yıllık bazda %1,1 artış kaydetti. BIST 100 endeksi geçtiğimiz haftayı %1,40 satıcılar olarak haftayı kapatırken, bankacılık endeksi yatay, sanayi endeksi ise %2,26 değer kaybetti.

Yurt içi enflasyon verisi (3Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

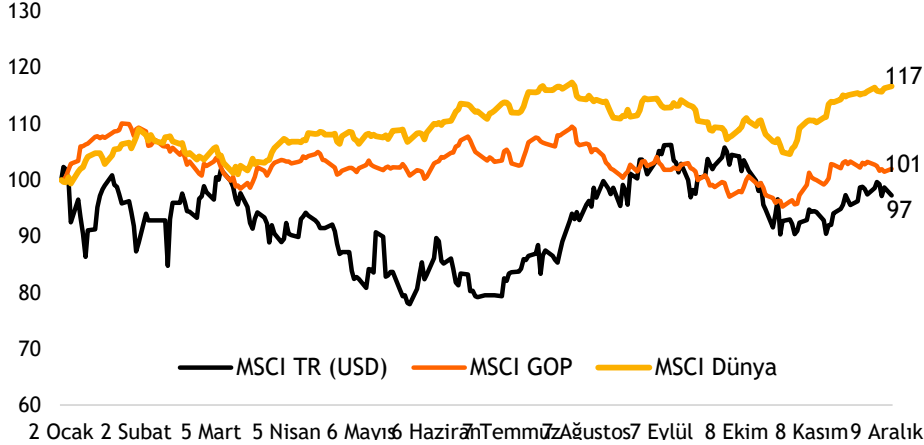
- ❑ Bu haftanın en önemli haber akışı, kredi derecelendirme kuruluşlarından olan Moody's'in, Türkiye not değerlendirmesi olacak. Yine haftanın son gününde TCMB piyasa katılımcıları anketi yayımlanacak. Yurt dışı piyasalar tarafında ise bu hafta merkez bankalarının faiz kararları piyasaların odak noktası olacaktır. Çarşamba günü Fed, Perşembe günü ise İngiltere ve Avrupa Merkez Bankalarının faiz kararları piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Mevcut durumda merkez bankalarının faizlerde değişime gitmemesi bekleniyor. Aynı zamanda ABD'de Salı günü açıklanacak enflasyon verisi de faiz kararı öncesinde piyasaların takibinde olacaktır.
- ❑ Bu haftaya Borsa İstanbul 7.920 seviyelerinden yatay başladı. Günün devamında ise satış baskılı bir seans yaşanmakta. Yükselişlerde 8.000 seviyelerini aşmakta zorlanan endeksin, haftanın devamında da dalgalı seyir izlemesini bekliyoruz. Yükselişlerde 8.000, 8.160 ve 8.250 seviyeleri direnç seviyeleri olarak takip edilecek. Gerilemelerde ise 7.850 seviyelerinin korunması önemli.

Endekste 7.850 desteği önemini koruyor...



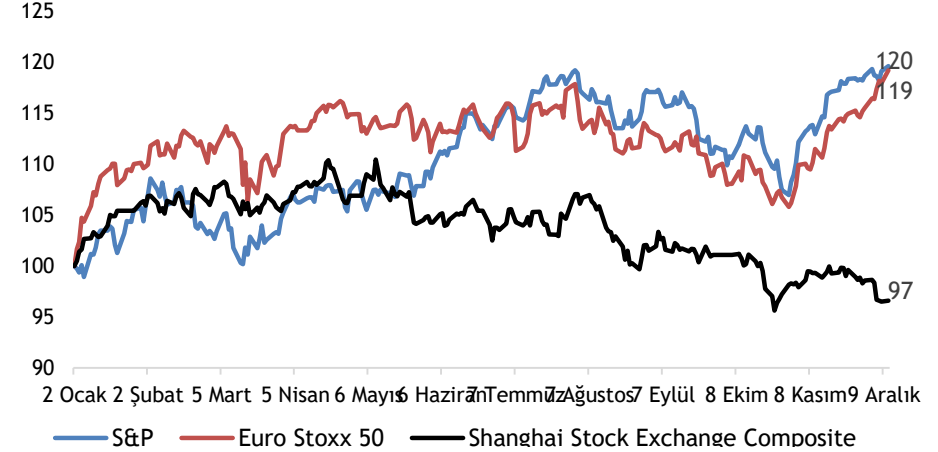
Kaynak: Matriks

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



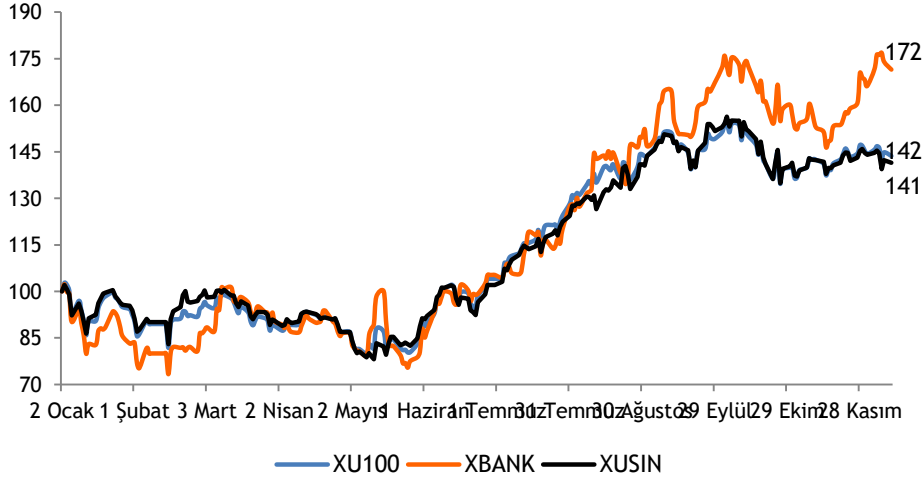
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



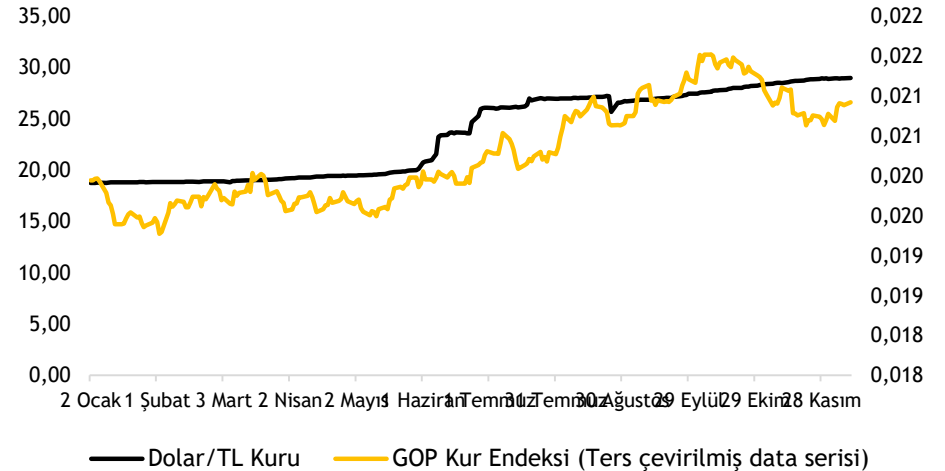
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



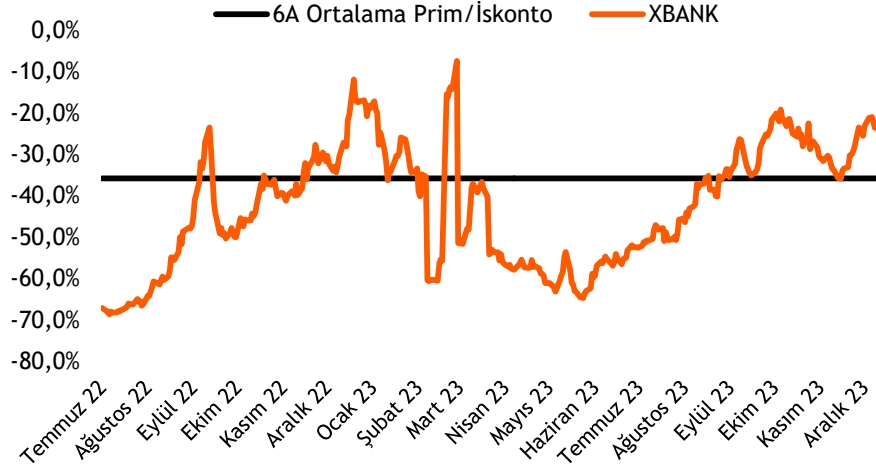
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

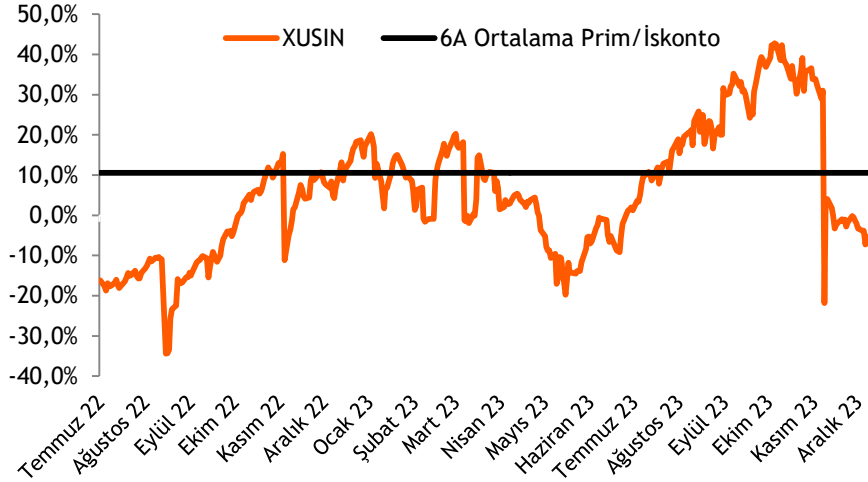


Kaynak: Bloomberg

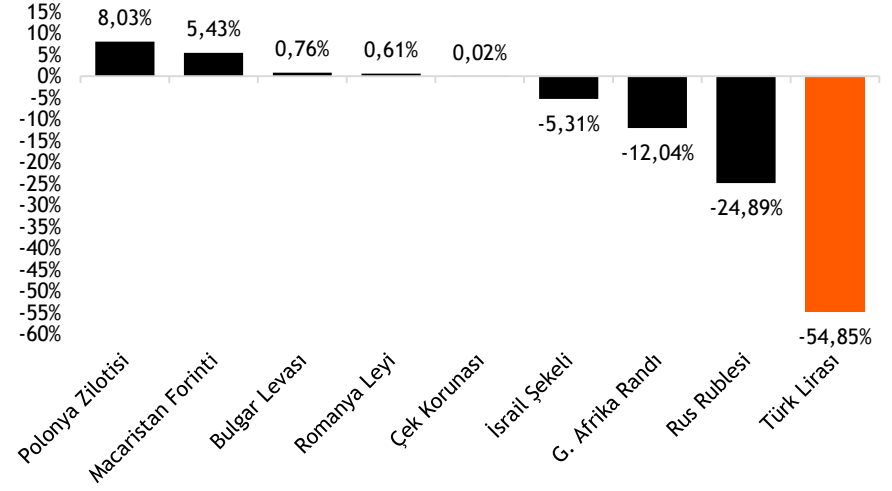
Türk bankaları benzerlerine göre %24,0 iskontolu (PD/DD)



Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %6,0 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

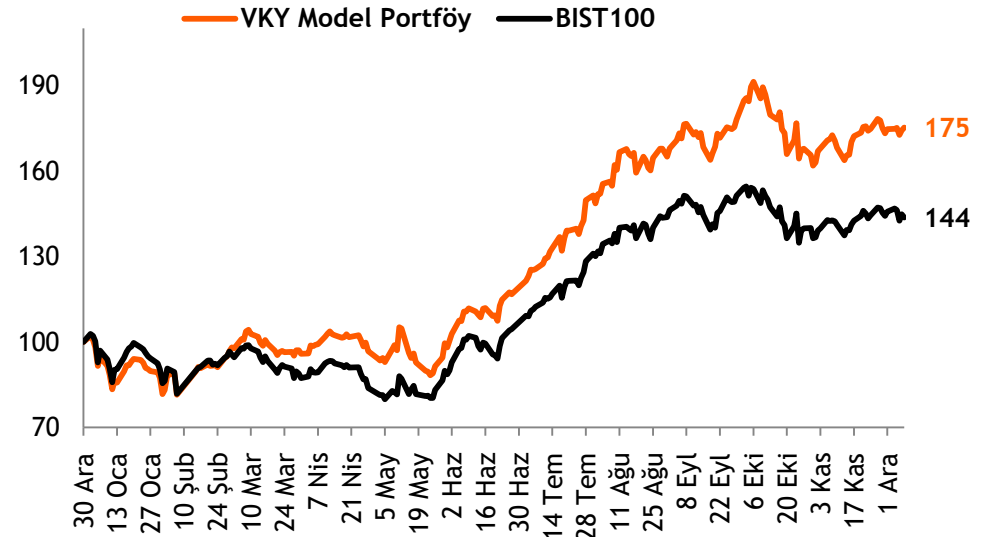


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 22 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **11.350** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Turkcell, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve Türk Traktör** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %15,3 (BIST100: %14,1) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %21,9 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %3,6 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %21,9 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	64.636	1,5%	18,8%	625,00	357,00	75%	0,96
TCELL	128.700	3,2%	17,8%	90,00	58,50	54%	1,04
TTRAK	70.397	0,8%	16,8%	1.122,00	703,50	59%	0,81
KCHOL	359.590	3,7%	16,0%	202,30	141,80	43%	1,30
TAVHL	42.359	0,9%	15,5%	198,65	116,60	70%	1,01
AKBNK	181.792	4,5%	15,3%	41,20	34,96	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	181.792	34,96	3.075	AL	EÜG	41,20	18%
GARAN	242.340	57,70	2.045	AL	EÜG	64,60	12%
HALKB	93.115	12,96	980	TUT	EPG	14,15	9%
ISCTR	222.599	22,26	3.862	AL	EÜG	29,00	30%
YKBNK	166.153	19,67	3.777	AL	EÜG	24,40	24%
TSKB	19.936	7,12	545	AL	EÜG	9,25	30%
Çimento							
CİMSA	29.975	31,70	1.042	TUT	EÜG	33,75	6%
AKCNS	26.477	138,30	249	TUT	EÜG	210,00	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	90.007	133,20	698	TUT	EPG	178,00	34%
VESTL	17.897	53,35	422	AL	EPG	94,00	76%
Demir-Çelik							
EREGL	137.690	39,34	3.677	TUT	EPG	48,44	23%
KRDMD	18.210	23,34	2.022	TUT	EPG	29,00	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	34.400	34,40	113	TUT	EÜG	36,50	6%
EKGYO	30.020	7,90	2.159	AL	EÜG	12,60	59%
ISGYO	19.213	20,04	321	TUT	EPG	18,60	-7%

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	42.359	116,60	610	AL	EÜG	198,65	70%
THYAO	350.520	254,00	9.613	AL	EÜG	330,00	30%
PGSUS	73.093	714,50	1.533	AL	EÜG	1.340,00	88%
Holding							
KCHOL	359.590	141,80	2.357	AL	EÜG	202,30	43%
SAHOL	126.199	61,85	2.053	AL	EÜG	87,00	41%
SISE	145.319	47,44	2.790	AL	EÜG	80,00	69%
Savunma							
ASELS	210.581	46,18	2.854	AL	EPG	55,20	20%
OTKAR	56.040	467,00	273	TUT	EPG	364,00	-22%
Otomotiv							
FROTO	284.062	809,50	1.168	AL	EÜG	1.290,00	59%
TOASO	112.500	225,00	1.536	AL	EÜG	440,00	96%
TTRAK	70.397	703,50	434	AL	EÜG	1.122,00	59%
Perakende							
BIZIM	2.359	39,32	52	AL	EÜG	70,00	78%
BIMAS	195.367	321,75	1.598	AL	EÜG	425,00	32%
MGROS	64.636	357,00	629	AL	EÜG	625,00	75%
Gıda							
YYLGD	16.446	15,13	237	AL	EÜG	30,00	98%
Telekomünikasyon							
TCELL	128.700	58,50	1.734	AL	EPG	90,00	54%
Enerji							
AKSEN	40.567	33,08	334	AL	EÜG	63,60	92%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Cari Denge		0,56 mlr \$	1,88 mlr \$
11 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	İşsizlik Oranı			9,10%
11 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,10%
11 Ara.	Türkiye	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			4,00%
12 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	ÜFE - Yıllık %		0,10%	0,80%
12 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi		9,5	9,8
12 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Aylık %		0,10%	0,00%
12 Ara.	ABD	16:30	Kas.	TÜFE- Yıllık %		3,10%	3,20%
12 Ara.	ABD	22:00	Kas.	Hazine Bütçe Dengesi			-66,6 mlr \$
13 Ara.	Almanya	00:00	Eki.	Cari Denge			28,1 mlr €
13 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			
13 Ara.	ABD	16:30	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,10%	-0,50%
13 Ara.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		5,50%	5,50%
14 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,00%
14 Ara.	Japonya	07:30	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,90%
14 Ara.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		5,25%	5,25%
14 Ara.	Avro Bölgesi	16:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		4,50%	4,50%
14 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,10%	-0,10%
14 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			220 bin
14 Ara.	Avro Bölgesi	16:45		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,70%	4,60%
15 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %		12,50%	7,60%
15 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları			93,8 bin
15 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			43,94%
15 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi			-95,5 mlr TL
15 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat		43,3	42,6
15 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi		3,8	9,1
15 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,20%	-0,60%
15 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Kapasite Kullanımı		79,10%	78,90%
15 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat		49,3	49,4
15 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		50,7	50,8
15 Ara.	ABD			Moody's Not Değerlendirmesi			

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.