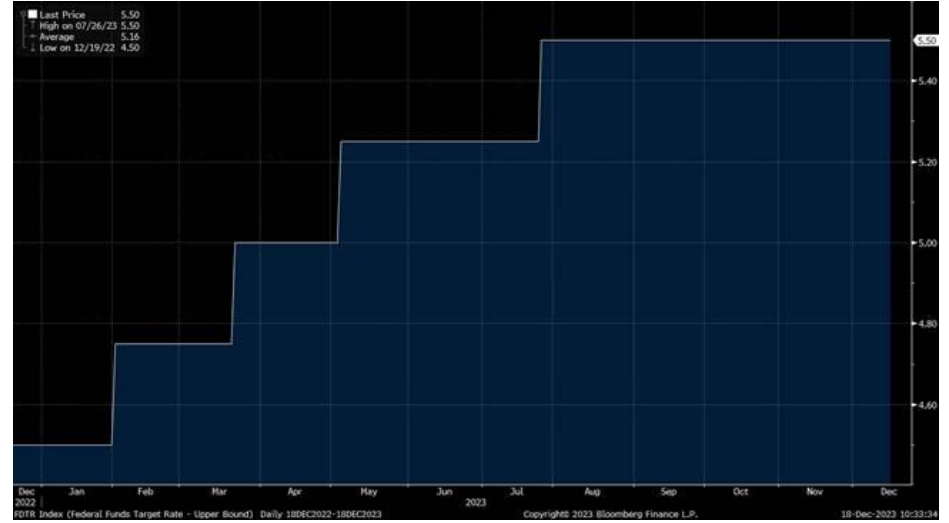


Haftalık Strateji Bülteni

Geçtiğimiz hafta Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,9 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks %0,6 değer kazandı. Küresel piyasalarda geçen hafta merkez bankalarının politika faizi açıklamaları takip edildi. ABD'de yakından izlenen yılın son Fed faiz kararı, beklentilere paralel, son 22 yılın en yüksek seviyesi olan 5,25-5,50 aralığında sabit tutuldu. Kararın ardından yapılan açıklamada ekonomik faaliyetlerin üçüncü çeyrekte güçlü hızının yavaşladığı belirtilirken, 2024 yılında 75 bp faiz indirimi öngörüldüğü vurgulandı. Avrupa Merkez Bankası ve İngiltere Merkez Bankası da politika faizini beklentilere paralel sabit bıraktı. ABD'de kasım ayı enflasyonu beklentilere paralel yıllık %3,1 olarak gerçekleşirken, çekirdek enflasyon yıllık %4,0 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca ABD'de açıklanan perakende satışlar verisi kasım ayında beklentilerin aksine aylık %0,3 artış gösterdi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentinin altında 202 bin olarak gerçekleşti. ABD'de imalat PMI ise aralık ayında piyasa beklentilerinin altında kaldı.

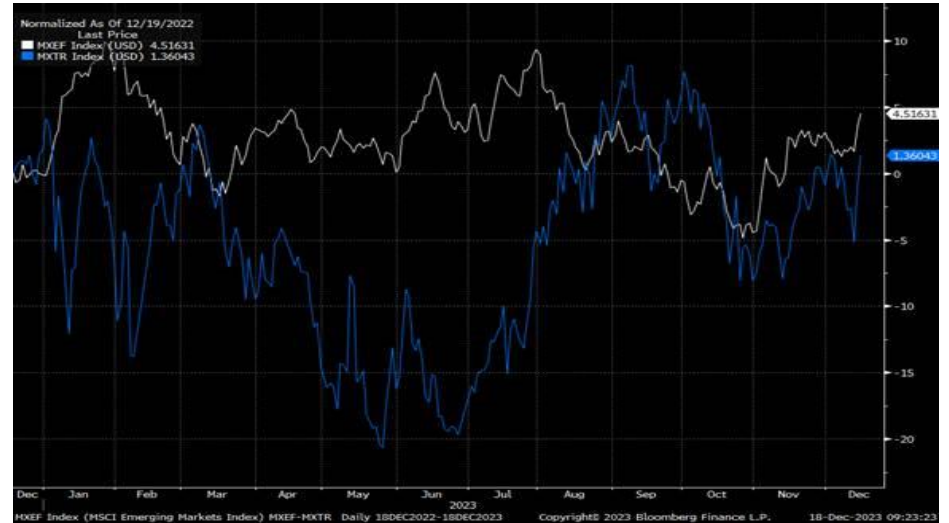
Borsa İstanbul geçen haftayı %1 yükseliş ile tamamlarken, bankacılık endeksinde %9 yükseliş görüldü, sanayi endeksi %2 değer kaybetti. Yurt içinde açıklanan cari denge verisi ekim ayında 186 mın \$ fazla verirken, sanayi üretimi ekim ayında yıllık %1,1 artış gösterdi. TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketinde 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla yıl sonu TÜFE beklentisi %65,39'a geriledi, politika faizinin 250 baz puan artacağı öngörüldü. Yurt içi konut satışları kasım ayında yıllık bazda %20,6 azaldı. Hazine tarafından açıklanan verilere göre ise 2023 yılı Kasım ayında merkezi yönetim bütçesi 75,6 mlr TL (2022 Kasım: 108,3 mlr TL) fazla verdi. Ayrıca yurt içinde geçen hafta CDS priminin, uzun süreden sonra yeniden 300 seviyesinin altına gerilediği görüldü. Bunun yanında, yabancı yatırımcıların artan ilgisi, haftalık portföy girişinde uzun zaman sonra önemli bir artış yaşanmasına sebep oldu. Cuma günü piyasa kapanışı sonrasında derecelendirme kuruluşu Mood'y's'in Türkiye'nin kredi notuna ilişkin değerlendirme notu yayınlamadığını da hatırlatalım.

Fed faiz seviyeleri



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

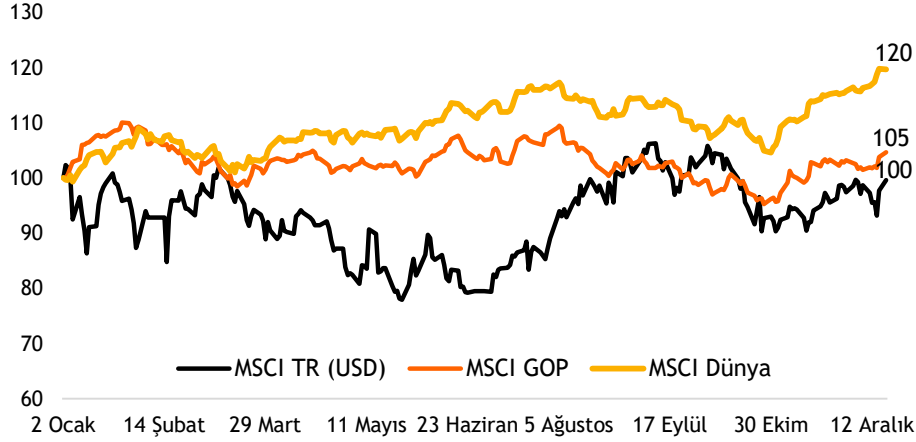
- Bu hafta yurt dışı piyasalarda ABD'de konut başlangıçları, inşaat izinleri, çeyreklik büyüme ve kişisel gelir ve harcamalar izlenirken, Avro Bölgesi ve İngiltere'den gelecek enflasyon rakamları takip edilecek. Asya piyasaları tarafında ise Japonya'da BOJ para politikası, dış ticaret dengesi ve enflasyon verileri açıklanacak. Noel öncesi yurt dışı piyasalarda bu hafta zayıflık görülebileceğini düşünüyoruz. Özellikle ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki düşüş ve risk iştahındaki artışa bağlı olarak, yurt dışı piyasalarda Noel sonrasında yukarı hareket beklentilerinin güçlenmesi beklenebilir.
- İçeride bu hafta açıklanması beklenen verilerin odağında yılın son PPK faiz kararı olacak, Merkez Bankası'nın politika faizini 250 baz puan artırarak %42,5 seviyesine çıkarması bekleniyor. BIST 100 teknik görünümüne baktığımızda ise, haftaya satıcı başlayan endekste 8.000 üzerine denemelerin kalıcı olamaması durumunda, 7.850 seviyesi gerilemelerde destek olarak izlenmeye devam edilebilir. Endekste 7.850 üzerinde yaşanacak kapanışlar, pozitif havanın devamına işaret edecek olup, yükselişlerde 8.160 ve 8.250 seviyeleri direnç olarak izlenecektir.

7.850 üzeri kapanışlar yukarı hareketin devamı için önemli olacak...



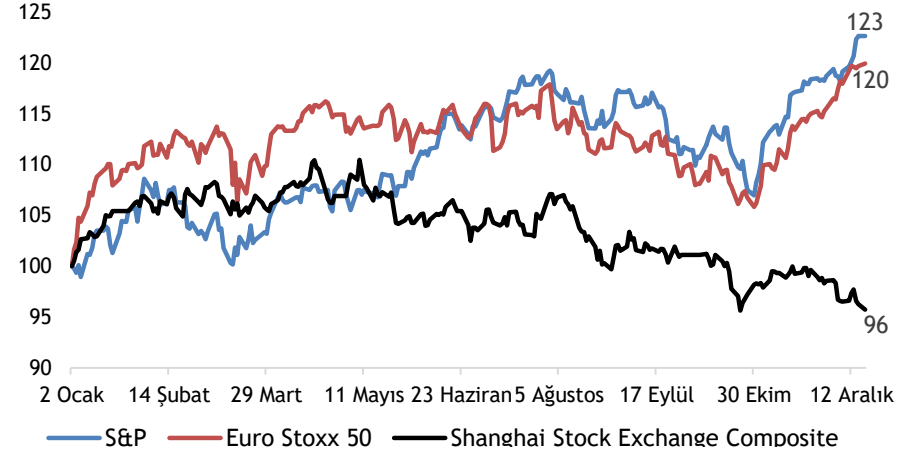
Kaynak: Matriks

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



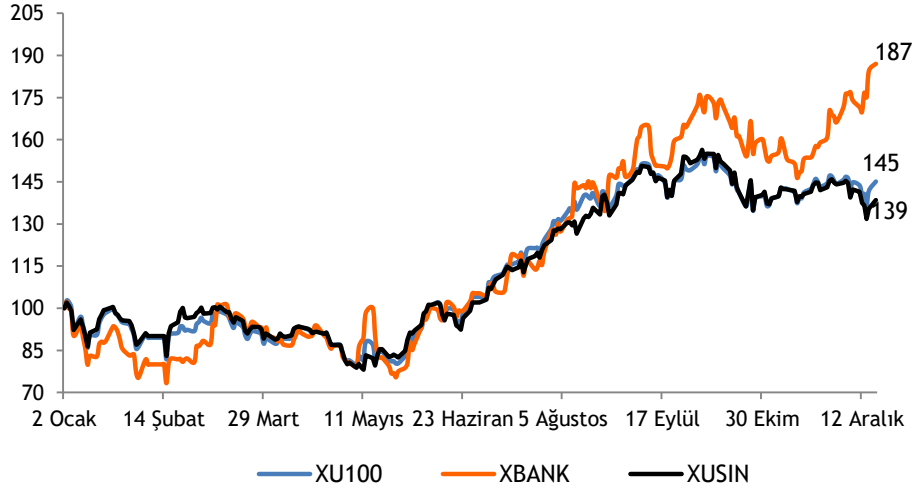
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



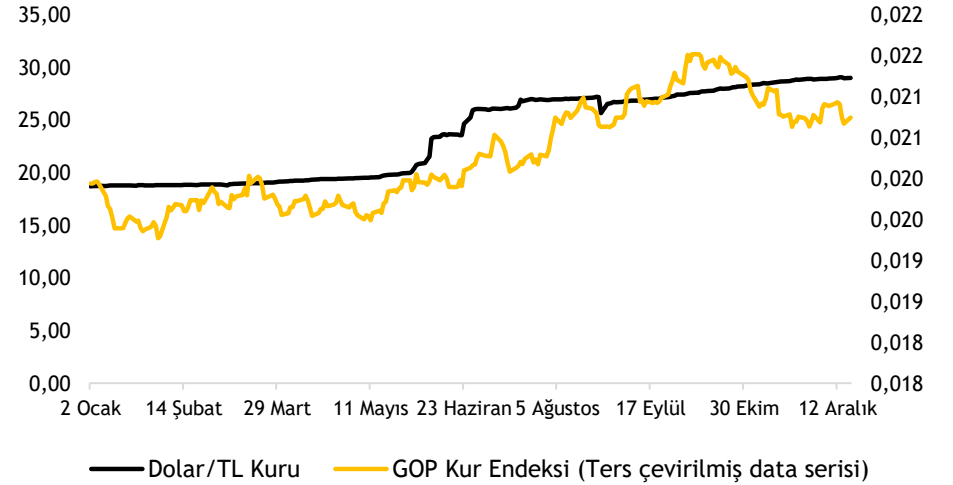
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



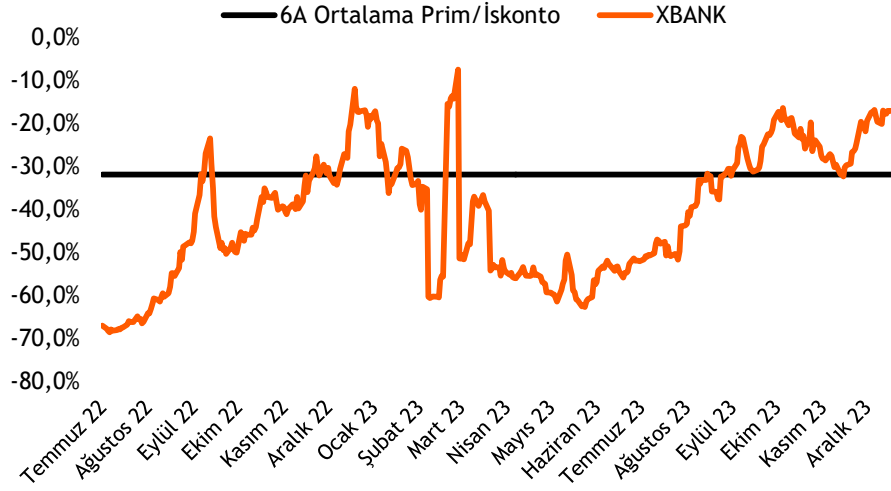
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



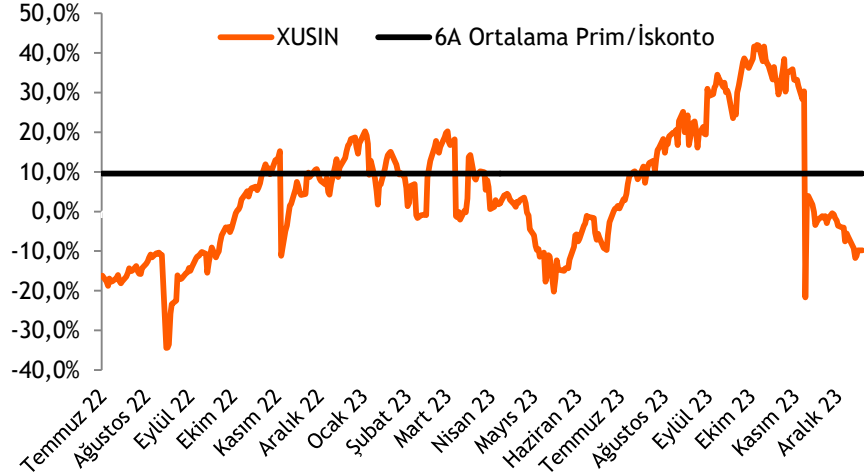
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %17 iskontolu (PD/DD)



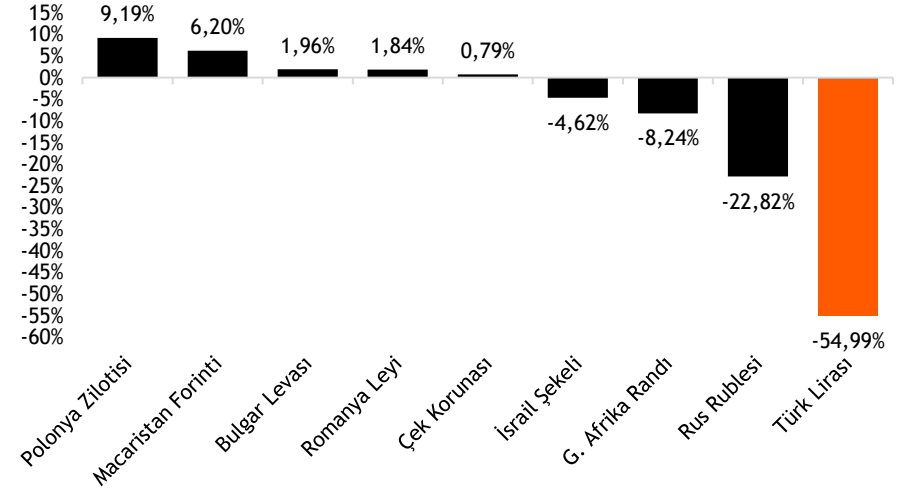
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %9,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



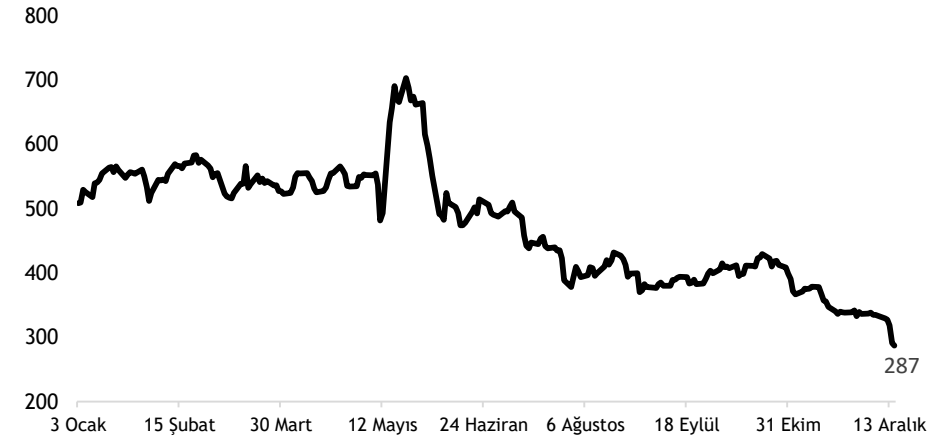
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı



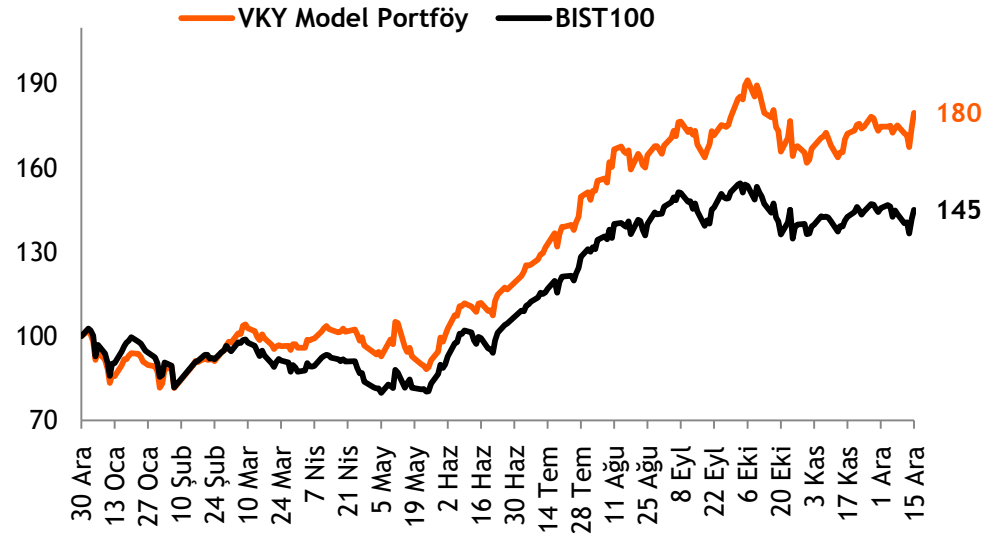
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %15,2) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %23,8 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %5,2 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %23,8 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	63.641	1,5%	18,8%	625,00	351,50	78%	0,96
TCELL	124.520	3,2%	17,8%	90,00	56,60	59%	1,04
TTRAK	74.100	0,8%	16,8%	1.122,00	740,50	52%	0,81
KCHOL	375.313	3,8%	16,0%	202,30	148,00	37%	1,30
TAVHL	41.959	0,9%	15,5%	198,65	115,50	72%	1,02
AKBNK	203.320	4,9%	15,3%	41,20	39,10	5%	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	203.320	39,10	3.187	AL	EÜG	41,20	5%
GARAN	260.610	62,05	2.057	AL	EÜG	64,60	4%
HALKB	92.396	12,86	886	TUT	EPG	14,15	10%
ISCTR	243.799	24,38	3.828	AL	EÜG	29,00	19%
YKBNK	182.794	21,64	3.767	AL	EÜG	24,40	13%
TSKB	20.328	7,26	540	AL	EÜG	9,25	27%
Çimento							
CIMSA	29.011	30,68	963	TUT	EÜG	33,75	10%
AKCNS	24.563	128,30	226	TUT	EÜG	210,00	64%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	86.696	128,30	671	TUT	EPG	178,00	39%
VESTL	17.242	51,40	386	AL	EPG	94,00	83%
Demir-Çelik							
EREGL	146.650	41,90	3.535	TUT	EPG	48,44	16%
KRDMD	18.445	23,64	1.937	TUT	EPG	29,00	23%
Gayrimenkul							
TRGYO	33.000	33,00	110	TUT	EÜG	36,50	11%
EKGYO	28.158	7,41	2.078	AL	EÜG	12,60	70%
ISGYO	19.923	20,78	283	TUT	EPG	18,60	-10%

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	41.959	115,50	573	AL	EÜG	198,65	72%
THYAO	349.485	253,25	9.719	AL	EÜG	330,00	30%
PGSUS	71.917	703,00	1.515	AL	EÜG	1.340,00	91%
Holding							
KCHOL	375.313	148,00	2.324	AL	EÜG	202,30	37%
SAHOL	136.503	66,90	2.056	AL	EÜG	87,00	30%
SISE	148.505	48,48	2.374	AL	EÜG	80,00	65%
Savunma							
AELS	226.176	49,60	2.740	AL	EPG	55,20	11%
OTKAR	52.680	439,00	270	TUT	EPG	364,00	-17%
Otomotiv							
FROTO	281.254	801,50	1.130	AL	EÜG	1.290,00	61%
TOASO	116.850	233,70	1.370	AL	EÜG	440,00	88%
TTRAK	74.100	740,50	415	AL	EÜG	1.122,00	52%
Perakende							
BIZIM	2.240	37,34	42	AL	EÜG	70,00	87%
BIMAS	194.608	320,50	1.571	AL	EÜG	425,00	33%
MGROS	63.641	351,50	620	AL	EÜG	625,00	78%
Gıda							
YYLGD	15.381	14,15	234	AL	EÜG	30,00	112%
Telekomünikasyon							
TCELL	124.520	56,60	1.710	AL	EPG	90,00	59%
Enerji							
AKSEN	37.722	30,76	310	AL	EÜG	63,60	107%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			87,3
19 Ara.	Japonya	00:00		BOJ Para Politikası Toplantısı			-0,10%
19 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %			2,90%
19 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			-0,50%
19 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları		1450 bin	1487 bin
19 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri		1360 bin	1372 bin
20 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-962,4 mlr ¥	-662,5 mlr ¥
20 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %			-0,10%
20 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %			-11,00%
20 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi			75,5
20 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %			
20 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %		4,40%	4,60%
20 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları		3,77 mn	3,79 mn
20 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		101	102
21 Ara.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		42,50%	40,0%
21 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			202 bin
21 Ara.	ABD	16:30		GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		5,20%	5,20%
21 Ara.	ABD	18:00	Kas.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,40%	-0,80%
22 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %		2,70%	3,30%
22 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç23	GSYH Yıllık %			0,60%
22 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			3,80%
22 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Kişisel Gelirler		0,40%	0,20%
22 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Kişisel Harcamalar		0,20%	0,20%
22 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri		2,60%	-5,40%
22 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları		688 bin	679 bin
22 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		69,4	69,4
22 Ara.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle erken kapanacak			

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
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.