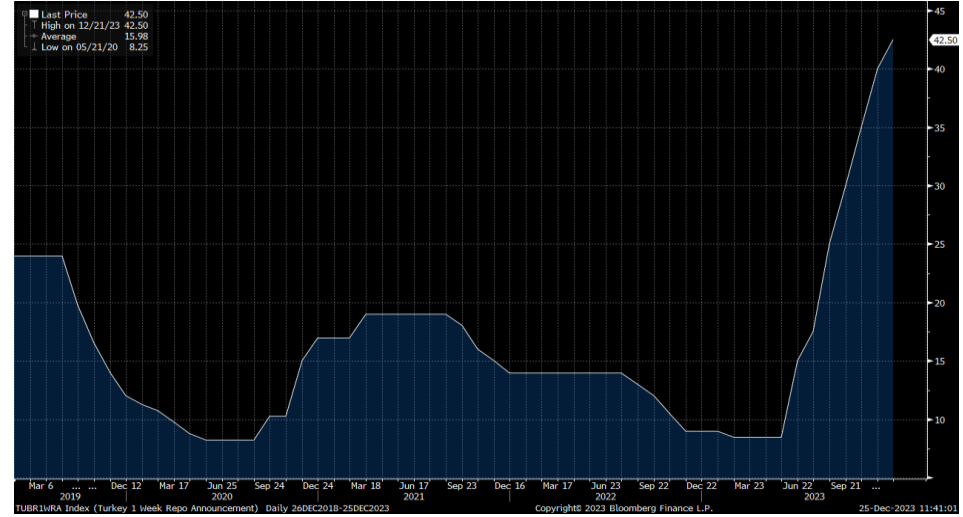


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta karışık bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi ve Avrupa'da gösterge endeks haftayı yatay tamamladı. Noel öncesinde piyasalarda zayıf seyirler gözlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri de %4 altında seyretti. Hafta içinde gelen verilere baktığımızda, ABD'de açıklanan kasım ayı konut başlangıçları beklentilerin üzerinde, 1,56 mn seviyesine yükseldi, inşaat izinleri aylık %2,5 düşüyle 1,46 mn olarak açıklandı. Avro Bölgesi TÜFE verileri ise yıllık %2,4 seviyesine gerilerken, İngiltere'de de açıklanan enflasyon verisi kasım ayında yıllık %3,9 artışla, beklentilerin altında seyretti. ABD'den gelen tüketici güveni verisi beklentilerin üzerinde gerçekleştirirken, çeyresel büyüme beklentileri karşılamadı. ABD'de dayanıklı mal siparişleri kasım ayında, beklentilerin oldukça üzerinde, aylık %5,4 artış gösterdi, Fed'in takip ettiği PCE endeksi beklentilerin altında kaldı.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı satıcıları tamamlarken, BIST 100 endeksinde %5,46 değer kaybı görüldü. Bankacılık endeksi %2,60 ve sanayi endeksi ise %6,67 negatif getiri performansı sergiledi. Moody's'in Türkiye ile ilgili not raporu yayınlamaması sonrasında piyasalarda satışlar ön plana çıkarken, hafta içinde kurum tarafından paylaşılan raporda, Türkiye'nin kredi notu ve not görünümünün korunduğu belirtildi, cari dengedeki iyileşme ve artan rezervlerin kredi görünümü açısından olumlu olduğu ancak, ortodoks politikaların 2021'deki gibi kısa vadeli olması durumunda, kredi görünümünün negatife çekilebileceği ifade edildi. Aralık ayı tüketici güveni verileri, bir önceki aya göre yükselerek 77,4 seviyesine ulaştı. Piyasanın yakından takip ettiği haftanın en önemli gelişmesi olan PPK toplantısında ise politika faizi, piyasa beklentilerine paralel, 250 bp artırarak %42,50 seviyesine yükseltildi. Ayrıca kurul, faiz artırımının yanı sıra, fiyat istikrarının devamı için parasal sıkılaştırma sürecinin gerektiği sürece devam edeceğini ifade etti.

TCMB PPK Kararı (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

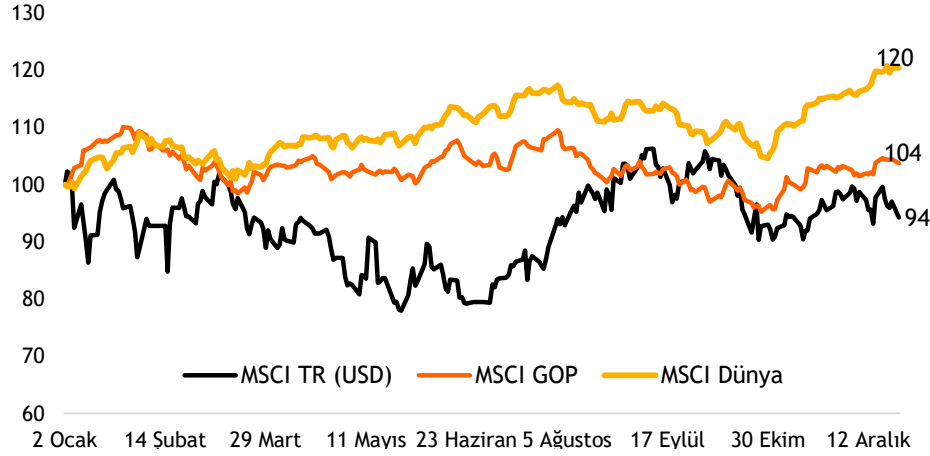
- ❑ Bu hafta yurt içinde kapasite kullanımı, reel kesim güven endeksi ve dış ticaret dengesi takip edilecek. Yurt dışında ise bu hafta hem Noel nedeniyle hem de Noel sonrası olması sebebiyle veri takvimi sakın. Salı günü ABD'de piyasalar işleme açılacak, Avrupa piyasaları ise Çarşamba günü işlem görmeye başlayacak. ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin devamı, enflasyondaki düşüş ve ayrıca Vix endeksinin tarihi diplere yakın olmasına bağlı olarak, Noel sonrası yurt dışı piyasalarda alıcılı seyirler görmemiz olasıdır.
- ❑ Yurt içinde ise haftaya satışlarla başladık. Özellikle yurt dışı piyasaların tatil takvimine bağlı olarak içeride işlem hacmi düşük seyrediyor. Haftanın devamında da Borsa İstanbul tarafında 7.200-7.400 aralığı gerilemelerde korunarak, tepki hareketleri görülebileceğini düşünüyoruz. Tepki hareketlerin hedefi ise 7.650-8.000 aralığı olarak takip edilmelidir.

Endeks düşük hacimle denge arayışını sürdürüyor



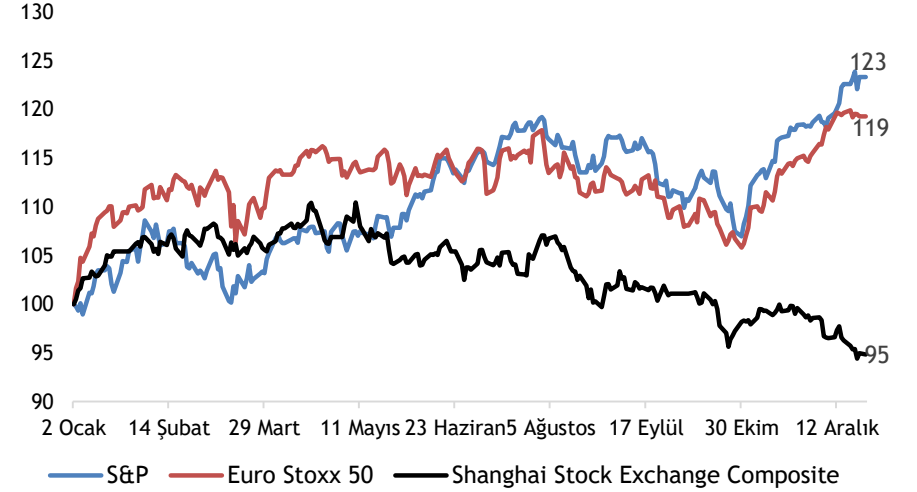
Kaynak: Matriks

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



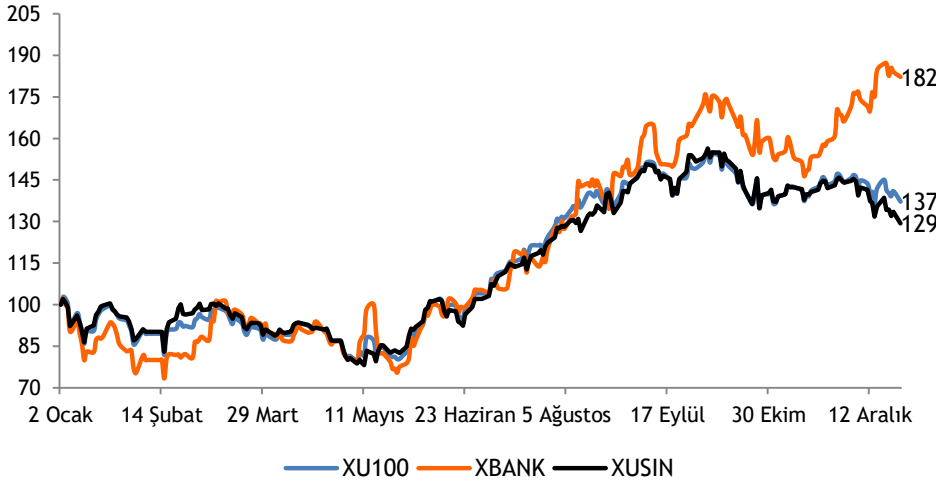
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



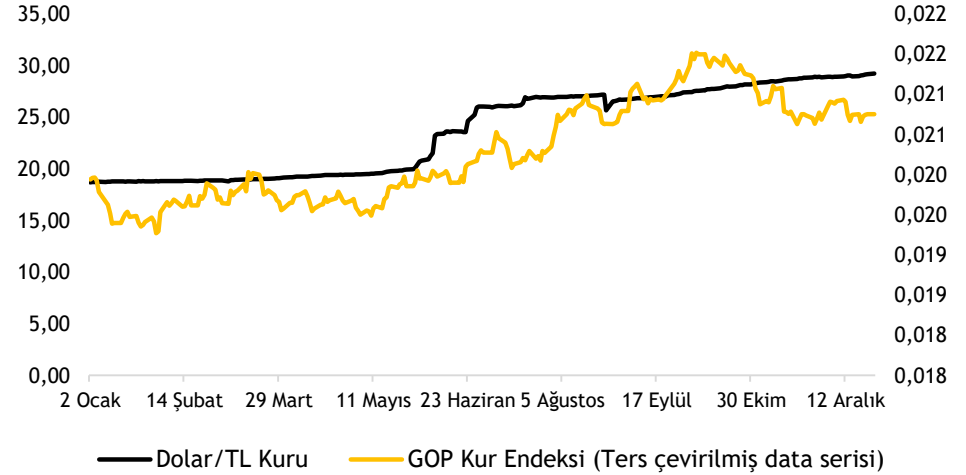
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



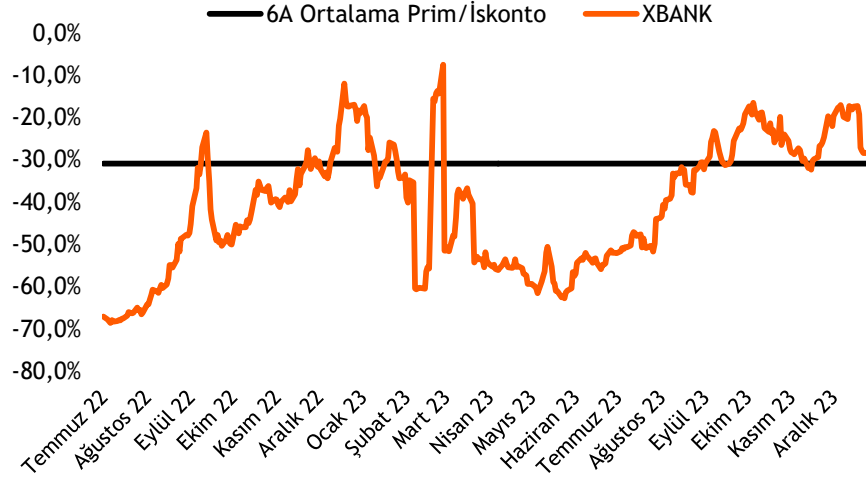
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

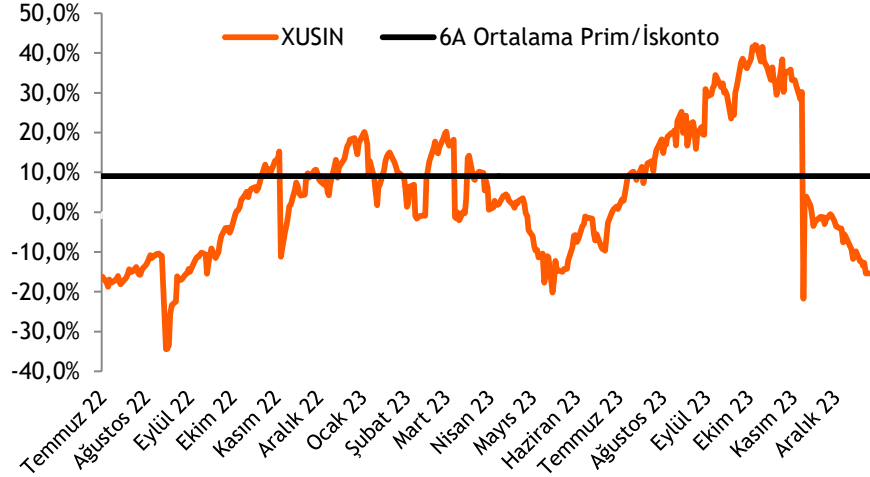


Kaynak: Bloomberg

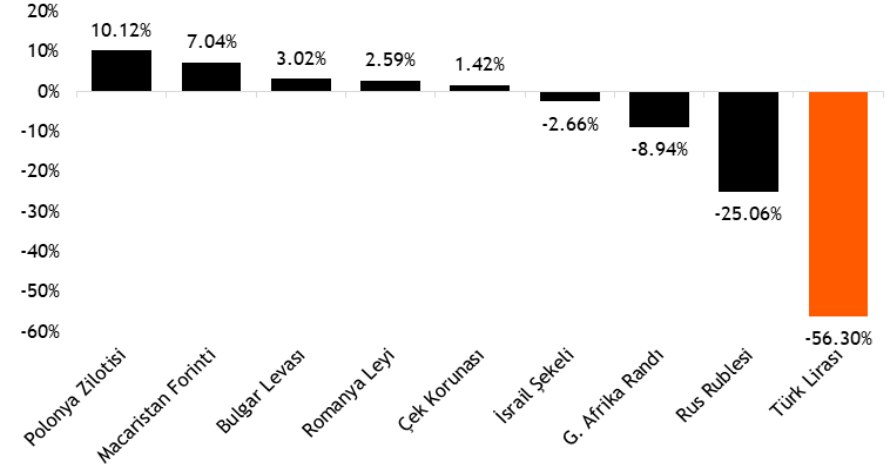
Türk bankaları benzerlerine göre %30,9 iskontolu (PD/DD)



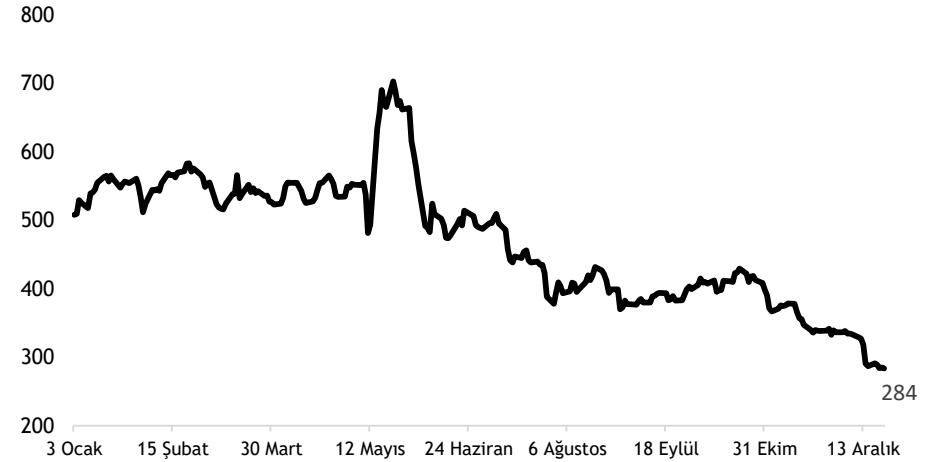
Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %9,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2023 performansı



Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2023 performansı

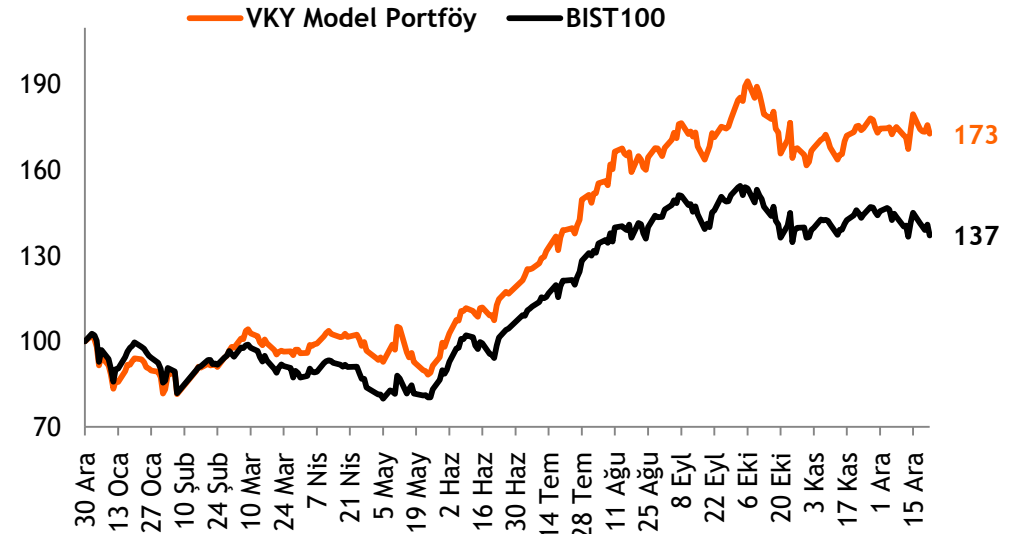


- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 22 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **11.350** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Turkcell, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve Türk Traktör** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %15,3 (BIST100: %15,3) olup, portföyümüzün betası 0,98'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %26 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %7 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %26 pozitif ayrıştı.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	61.377	1,5%	18,8%	625,00	339,00	84%	0,87
TCELL	121.110	3,2%	17,8%	90,00	55,05	63%	0,83
TTRAK	67.645	0,8%	16,8%	1.122,00	676,00	66%	0,99
KCHOL	356.294	3,9%	16,0%	202,30	140,50	44%	1,07
TAVHL	39.489	1,0%	15,5%	198,65	108,70	83%	0,99
AKBNK	203.632	5,1%	15,3%	41,20	39,16	5%	1,19

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	203.632	39,16	3.190	AL	EÜG	41,20	5%
GARAN	253.260	60,30	1.967	AL	EÜG	64,60	7%
HALKB	87.654	12,20	770	TUT	EPG	14,15	16%
ISCTR	237.799	23,78	3.803	AL	EÜG	29,00	22%
YKBNK	172.827	20,46	3.686	AL	EÜG	24,40	19%
TSKB	19.908	7,11	539	AL	EÜG	9,25	30%
Çimento							
CIMSA	27.063	28,62	872	TUT	EÜG	33,75	18%
AKCNS	25.405	132,70	215	TUT	EÜG	210,00	58%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	84.939	125,70	628	TUT	EPG	178,00	42%
VESTL	15.485	46,16	378	AL	EPG	94,00	104%
Demir-Çelik							
EREGL	147.000	42,00	3.511	TUT	EPG	48,44	15%
KRDMD	18.179	23,30	1.857	TUT	EPG	29,00	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	30.760	30,76	108	TUT	EÜG	36,50	19%
EKGYO	26.904	7,08	2.028	AL	EÜG	12,60	78%
ISGYO	20.690	21,58	276	TUT	EPG	18,60	-14%

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	39.489	108,70	513	AL	EÜG	198,65	83%
THYAO	321.540	233,00	9.597	AL	EÜG	330,00	42%
PGSUS	68.183	666,50	1.437	AL	EÜG	1.340,00	101%
Holding							
KCHOL	356.294	140,50	2.301	AL	EÜG	202,30	44%
SAHOL	129.668	63,55	1.911	AL	EÜG	87,00	37%
SISE	142.072	46,38	2.162	AL	EÜG	80,00	72%
Savunma							
ASELS	207.936	45,60	2.687	AL	EPG	55,20	21%
OTKAR	49.800	415,00	266	TUT	EPG	364,00	-12%
Otomotiv							
FROTO	261.954	746,50	1.098	AL	EÜG	1.290,00	73%
TOASO	106.250	212,50	1.297	AL	EÜG	440,00	107%
TTRAK	67.645	676,00	429	AL	EÜG	1.122,00	66%
Perakende							
BIZIM	2.214	36,90	39	AL	EÜG	70,00	90%
BIMAS	187.928	309,50	1.520	AL	EÜG	425,00	37%
MGROS	61.377	339,00	604	AL	EÜG	625,00	84%
Gıda							
YYLGD	13.239	12,18	228	AL	EÜG	30,00	146%
Telekomünikasyon							
TCELL	121.110	55,05	1.687	AL	EPG	90,00	63%
Enerji							
AKSEN	36.815	30,02	297	AL	EÜG	63,60	112%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Ara.				ABD ve Avrupa borsaları Noel tatili nedeniyle kapalı olacak			
26 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı			2,50%
26 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Kapasite Kullanımı			0,78
26 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,2
26 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,49
26 Ara.	ABD	18:30	Ara.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-19,9
26 Ara.				Avrupa borsaları Noel tatil nedeniyle kapalı olacak			
27 Ara.	Çin	04:30	Kas.	Sanayî Kârları -Yıllık %			2,70%
27 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-5
28 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-1,60%	1,30%
28 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Ekonomik Güven Endeksi			95,3
28 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			205 bin
28 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,20%	-0,40%
29 Ara.	Çin	00:00	3Ç23	Cari Denge (BoP Bazlı)			62,6 mlr \$
29 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi			-6,52 mlr TL

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.