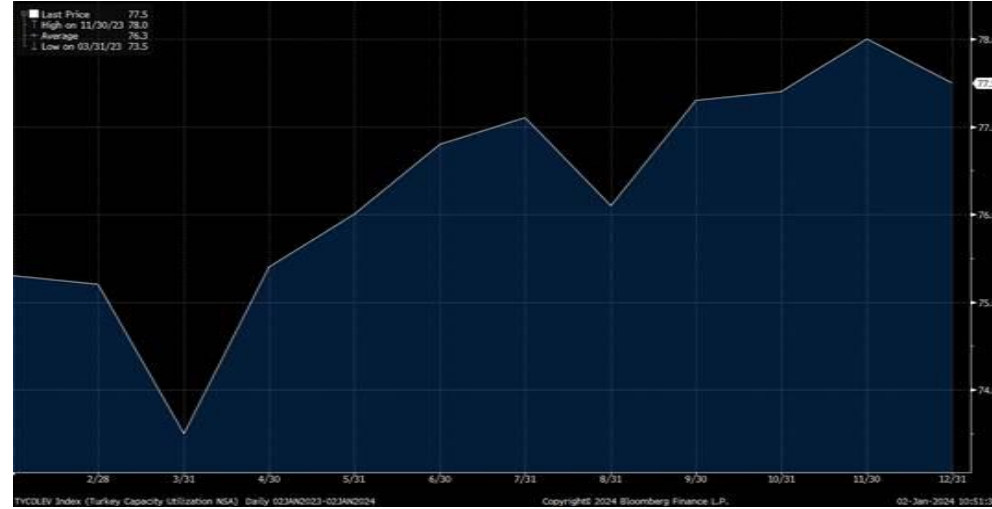


# Haftalık Strateji Bülteni

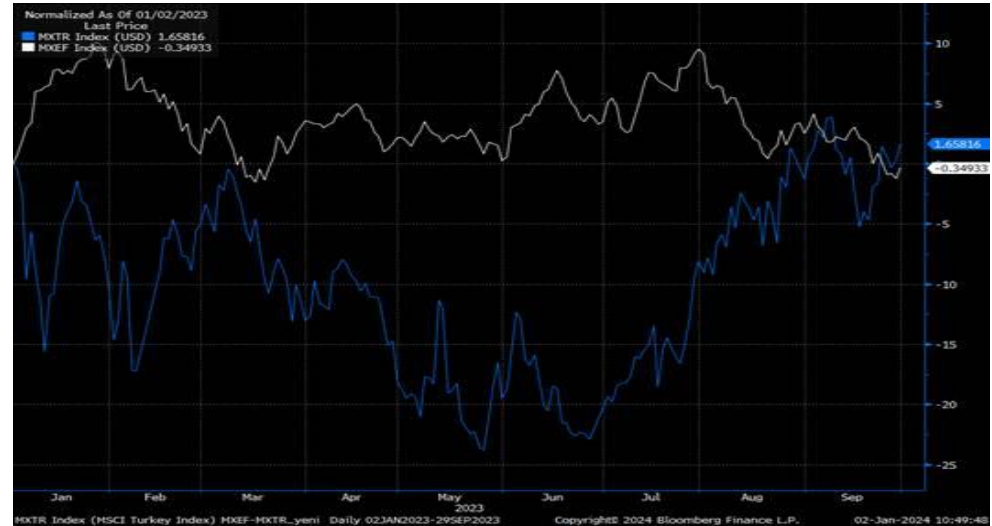
- Geçen hafta küresel piyasalarda veri akışı Noel nedeniyle oldukça sakindi. ABD’de takip edilen işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde 218 bin olarak açıklandı. Asya piyasaları tarafında ise Japonya’da işsizlik oranı %2,5 seviyesinde gerçekleşirken, sanayi üretimi %0,9 gerileme kaydetti. Yurt dışı piyasalarda genel olarak yatay görünüm hakimdi. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık %0,81 ve Avrupa’da gösterge endeks %0,32 değer kazandı. Yılın geneli itibariyle baktığımızda ABD’de Nasdaq endeksi yıllık %54 getiri ile ön plana çıkarken, Avrupa tarafında ise DAX endeksi yılı %20 getiri ile tamamladı.
- Yurt dışı piyasalarda Noel tatili nedeniyle kapalılık hali, geçtiğimiz hafta Borsa İstanbul’da işlem hacminde zayıf bir seyir görmemizde etkili oldu. BIST 100 endeksi haftalık %1,16 negatif getiri performans izledi. Bankacılık endeksi %4,82 değer kaybederken sanayi endeksi %0,16 değer kazandı. Yılın genelinde ise BIST100 endeksinde %36 seviyesinde getiri performansı gözlenirken, sanayi tarafında %30, bankacılık tarafında ise %70 seviyelerinde getiri performansı elde edildi. Geçen hafta veri tarafında, kapasite kullanım oranı Aralık ayında 0,5 puan azalırken, reel kesim güven endeksi 0,5 puan gerileme kaydetti. Dış ticaret açığı 5,92 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.

## Yurt içinde kapasite kullanım oranı...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

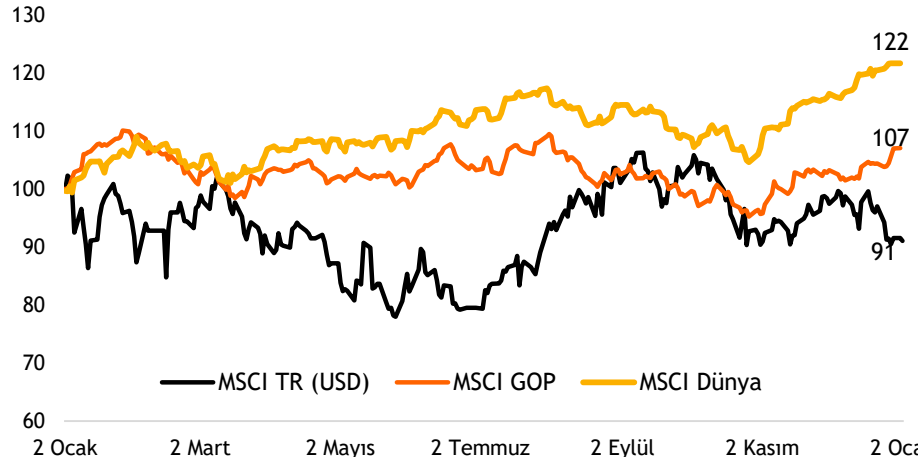
- ❑ Bu haftanın veri gündemi oldukça yoğun. ABD'de Fed toplantı tutanakları, ADP istihdam raporu ve tarım dışı istihdam verisini takip edeceğiz. Avro Bölgesi'nde ve Almanya'da enflasyon ve PMI İmalat verileri izlenecek. Bu haftaya içeride imalat PMI verisi ile başladık. Aralık ayında PMI eşik değerinin altında kalarak 47,4 olarak gerçekleşti. Haftanın en önemli verisi enflasyon rakamları yarın açıklanacak. Piyasa beklentileri, TÜFE'de aralık ayında aylık %3,0, yıllık bazda ise %64,90 artış olacağı yönünde oluştu.
- ❑ Geçen hafta tatil takvimine de bağlı olarak seyreden düşük hacmin bu hafta itibariyle artışa geçmesini ve güne alıcılı başlayan BIST 100 endeksinin yukarı yönlü hareketlerde 8.000 seviyelerini denemesini bekliyoruz. Kar satışlarının artması durumunda ise 7.400-7.200 aralığı ise yine destek bölgemiz olacaktır.

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



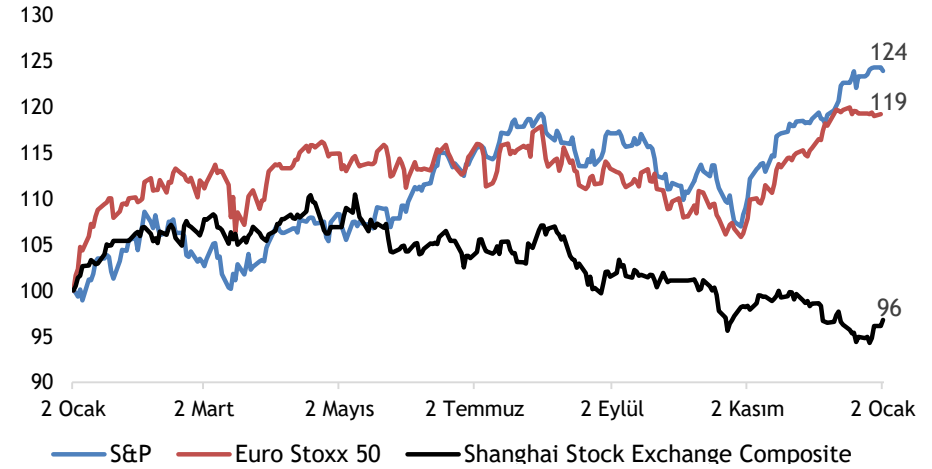
Kaynak: Matriks

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



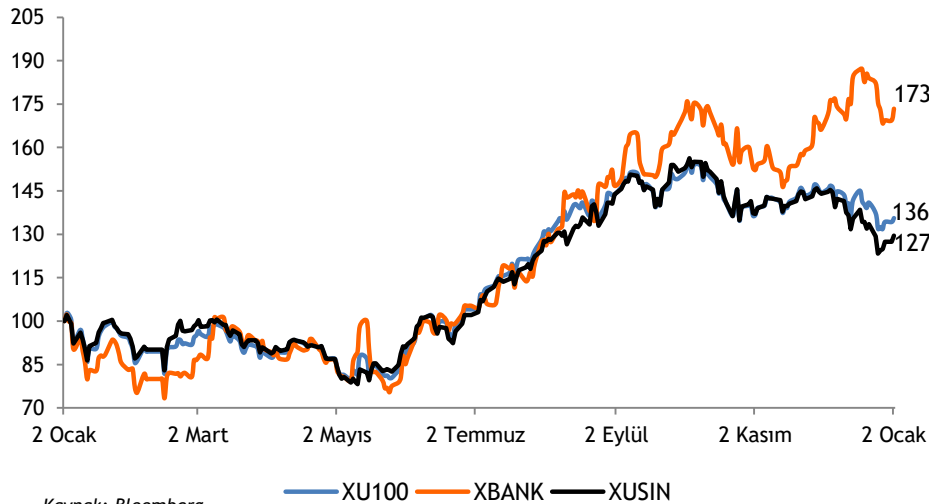
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



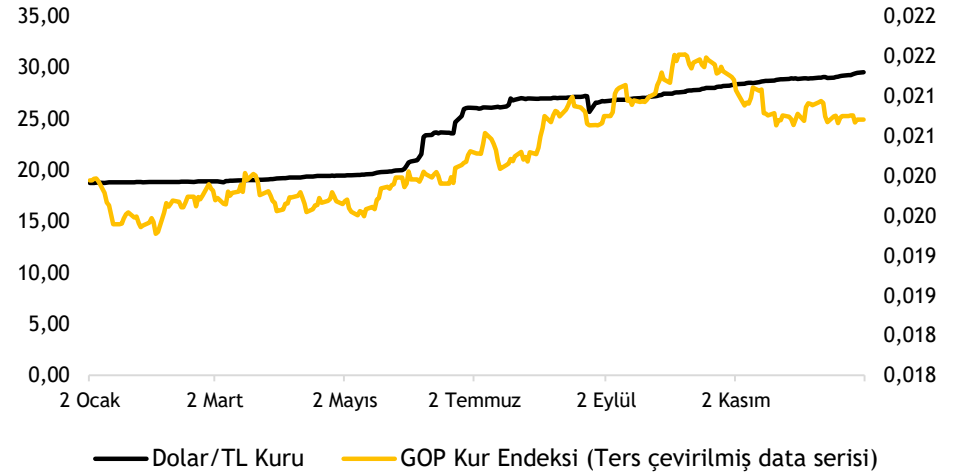
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



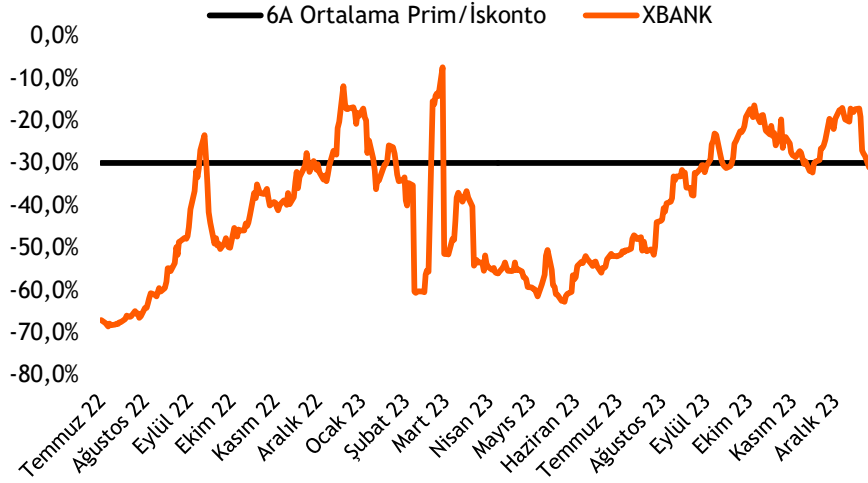
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



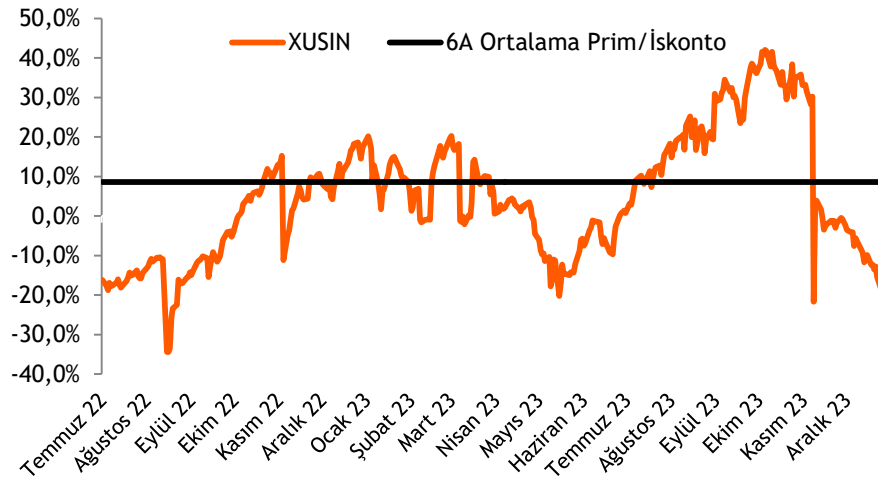
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %33 iskontolu (PD/DD)



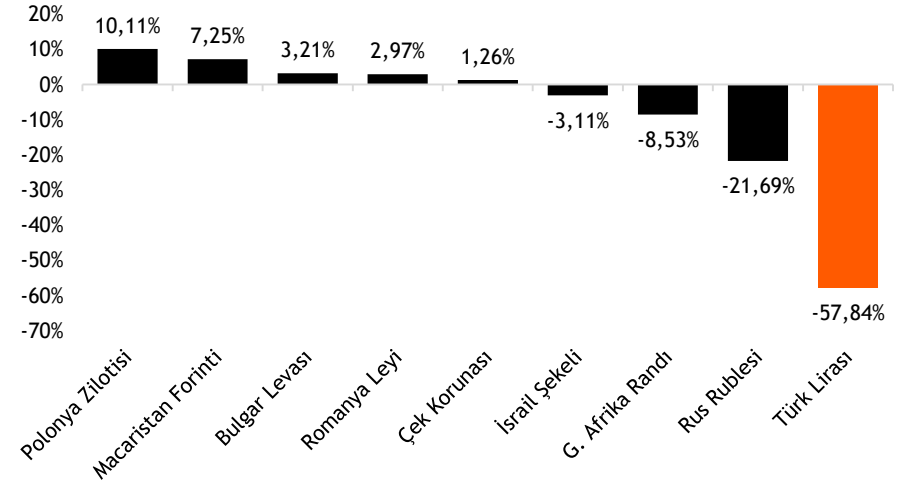
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %17,5 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



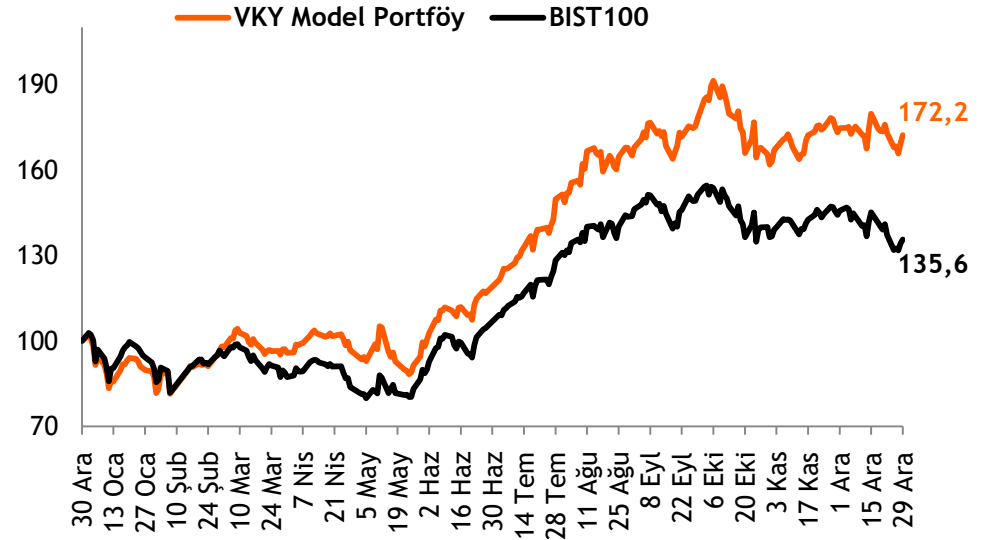
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %14,8) olup, portföyümüzün betası 1,06'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %27 pozitif ayrıştı.** - Hisse Model Portföyümüz, yılın son çeyreğinde endeksi %7,9 yenerken, yılbaşından bu yana ise endeksten %27 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	60.653	1,5%	18,8%	625,00	335,00	87%	0,94
TCELL	123.420	3,4%	17,8%	90,00	56,10	60%	1,02
TTRAK	71.248	0,8%	16,8%	1.122,00	712,00	58%	0,84
KCHOL	359.590	4,0%	16,0%	202,30	141,80	43%	1,28
TAVHL	39.053	0,9%	15,5%	198,65	107,50	85%	0,99
AKBNK	189.904	4,9%	15,3%	41,20	36,52	13%	1,34

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	189.904	36,52	3.152	AL	EÜG	41,20	13%
GARAN	245.070	58,35	1.867	AL	EÜG	64,60	11%
HALKB	86.074	11,98	704	TUT	EPG	14,15	18%
ISCTR	233.599	23,36	3.516	AL	EÜG	29,00	24%
YKBNK	165.055	19,54	3.526	AL	EÜG	24,40	25%
TSKB	18.340	6,55	510	AL	EÜG	9,25	41%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	27.744	29,34	657	TUT	EÜG	33,75	15%
AKCNS	27.243	142,30	194	TUT	EÜG	210,00	48%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	86.831	128,50	610	TUT	EPG	178,00	39%
VESTL	15.511	46,24	343	AL	EPG	94,00	103%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	143.500	41,00	3.229	TUT	EPG	48,44	18%
KRDMD	18.538	23,76	1.602	TUT	EPG	29,00	22%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	31.700	31,70	98	TUT	EÜG	36,50	15%
EKGYO	26.144	6,88	1.923	AL	EÜG	12,60	83%
ISGYO	14.870	15,51	276	TUT	EPG	18,60	20%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	39.053	107,50	470	AL	EÜG	198,65	85%
THYAO	315.468	228,60	9.029	AL	EÜG	330,00	44%
PGSUS	66.444	649,50	1.361	AL	EÜG	1.340,00	106%
<b>Holding</b>							
KCHOL	359.590	141,80	2.212	AL	EÜG	202,30	43%
SAHOL	123.342	60,45	1.815	AL	EÜG	87,00	44%
SISE	140.356	45,82	1.997	AL	EÜG	80,00	75%
<b>Savunma</b>							
ASELS	205.109	44,98	2.643	AL	EPG	55,20	23%
OTKAR	51.060	425,50	260	TUT	EPG	364,00	-14%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	259.498	739,50	1.058	AL	EÜG	1.290,00	74%
TOASO	105.000	210,00	1.197	AL	EÜG	440,00	110%
TTRAK	71.248	712,00	430	AL	EÜG	1.122,00	58%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.228	37,14	33	AL	EÜG	70,00	88%
BIMAS	182.615	300,75	1.496	AL	EÜG	425,00	41%
MGROS	60.653	335,00	592	AL	EÜG	625,00	87%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	13.881	12,77	212	AL	EÜG	30,00	135%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	123.420	56,10	1.651	AL	EPG	90,00	60%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	36.471	29,74	262	AL	EÜG	63,60	114%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat		50,3	50,7
2 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47,2
2 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	HCOB PMI İmalat		43,1	43,1
2 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat		44,2	44,2
2 Oca.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat		48,4	48,2
2 Oca.	ABD	18:00	Kas.	İnşaat Harcamaları		0,60%	0,60%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		3,00%	3,28%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		64,90%	61,98%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	ÜFE - Aylık %			2,81%
3 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	ÜFE - Yıllık %			42,25%
3 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	İşsizlik Oranı %		5,90%	5,90%
3 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat PMI		47,2	46,7
3 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
4 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,20%	-0,40%
4 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		3,80%	3,20%
4 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu		115 bin	103 bin
4 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 bin
4 Oca.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		51,3	51,3
5 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		2,90%	2,40%
5 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,20%	-0,60%
5 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam		168 bin	199 bin
5 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,70%
5 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri		1,40%	-3,60%
5 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI		52,6	52,7
5 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri			5,40%
5 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			0,50%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.