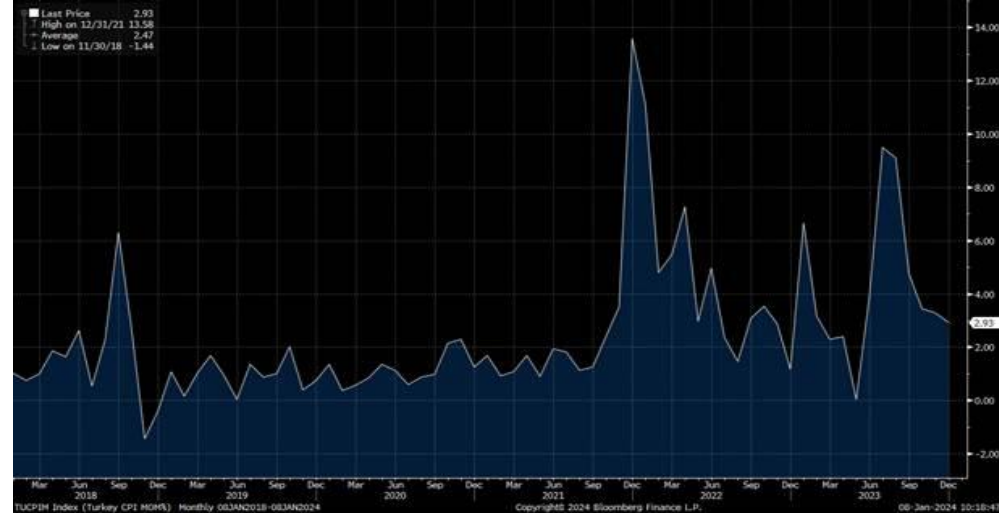


# Haftalık Strateji Bülteni

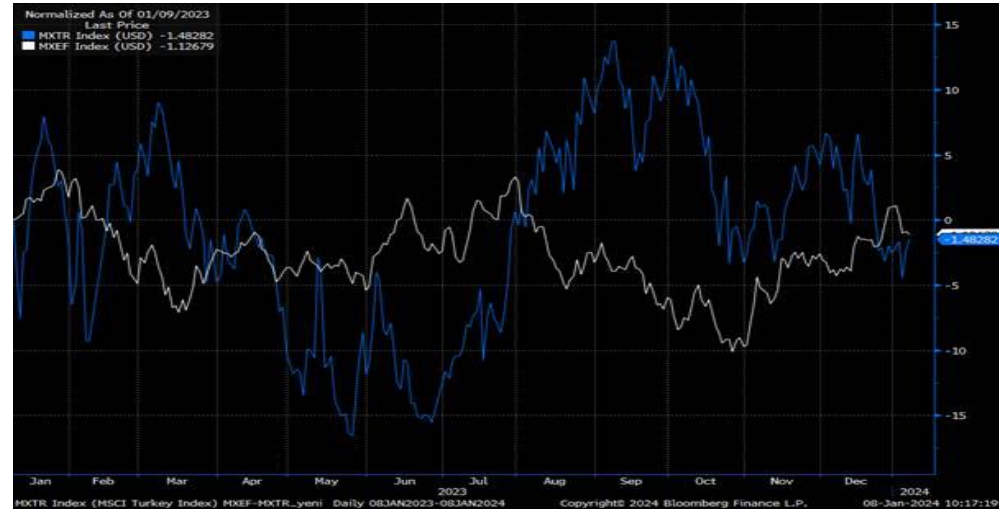
- Yılın ilk haftasında küresel piyasalarda risk iştahı düşük seyretti, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,6 düşerken, Avrupa'da gösterge endeks %1,3 değer kaybetti. ABD'de takip edilen imalat PMI imalat verisi beklentileri aşarken, Fed'in aralık ayına ait yayımlanan toplantı tutanaklarında, faizlerin zirveye yakın olduğu belirtildi, enflasyona yönelik yukarı yönlü risklerin azaldığı ve 2024'te faiz indiriminin uygun olacağı ifade edildi. ABD'de açıklanan ADP özel sektör istihdam verisi aralık ayında beklentilerin üzerinde 164 bin olarak gerçekleşirken, haftalık işsizlik maası başvurularının 202 bin ile beklentilerin altında kaldı, hizmet sektörü PMI verileri de aralık ayında beklentileri aşarak 51,4 oldu. Yakından takip edilen tarım dışı istihdam verisi ise aralık ayında 216 bin ile beklentilerin oldukça üzerinde açıklandı. Aralık'ta ortalama saatlik kazançlar beklentilerin üzerinde aylık % 0,4 arttı. Verilerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi cuma günü %4 seviyesinin üzerine yükseldi. Avrupa tarafında ise İtalya, Almanya, Avro Bölgesi imalat PMI verileri beklentileri aşarken, İngiltere verisi beklenti altında geldi. Almanya TÜFE verisi ise beklentilere paralel aylık %0,1, yıllık %3,7 seviyesinde gerçekleşirken, Avro Bölgesi'nde yıllık enflasyon aralık ayında %2,9 olarak açıklandı.
- Borsa İstanbul yılın ilk haftasını, küresel piyasalardan ayrılarak, %2,1 yükseliş ile tamamlarken, bankacılık endeksinde %0,8 yükseliş görüldü, sanayi endeksi %1,7 değer kazandı. Geçen hafta yurt içinde veri akışı oldukça sakindi. Açıklanan aralık ayı imalat PMI verileri 47,4 ile eşik değerinin altında kaldı. Aralık ayı enflasyon verileri ise, beklentilere paralel, aylık %2,93, yıllık %64,77 artış kaydetti. Cuma günü, Türkiye CDS primi ise yeniden 300 seviyesinin üzerine yükseldi.

## Yurt içinde aylık enflasyon görünümü (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

## MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)...



Kaynak: Bloomberg

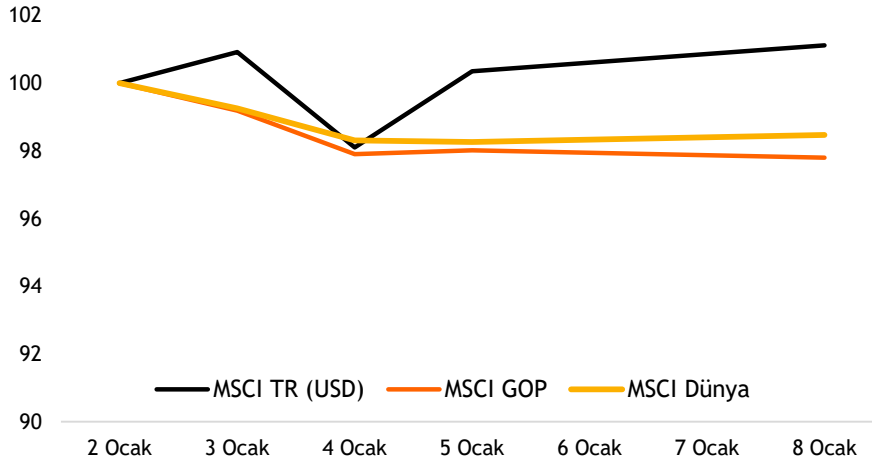
- Bu hafta yurt dışı piyasalar, özellikle ABD'den Perşembe günü gelecek olan enflasyon verisine odaklanacaktır. Bu hafta ayrıca ABD'de bilanço sezonu başlayacak, önemli bankaların finansallarını ise Cuma günü göreceğiz. Avrupa tarafına baktığımızda ise Almanya'da sanayi üretimi ve Avro Bölgesi işsizlik oranı dışında önemli bir veri akışı göze çarpmıyor. Haftaya başlarken %4 seviyesinin üzerine yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizlerine bağlı olarak, haftanın devamında yurt dışı hisse senedi piyasalarında dalgalı seyirler görebileceğimizi düşünüyoruz.
- İçeride ise bu hafta ön plana çıkan veriler, hazine nakit dengesi, sanayi üretimi, cari denge ve bütçe dengesi olacaktır. Haftanın son gününde ise Moody's'den gelecek olan Türkiye kredi notu değerlendirmesi önemli, piyasalardaki beklenti, Moody's'in Türkiye'nin kredi notu görünümünü pozitifte yükselteceği yönünde yer alıyor. Borsa İstanbul, yeni haftaya alımlarla 7.600 üzerinden başlasa da, özellikle açılış sonrasında bankacılık sektörü hisselerindeki alımlarla birlikte 7.700 üzerinde güçlenme görüyoruz. Endekste 7.600 üzeri kapanışlar, haftanın devamında da önemini koruyacaktır, yukarı yönlü hareketin devamı halinde ilk hedef 7.900-8.000 bölgesi olarak takip edilebilir.

Haftaya alıcılı başlayan endekste 7.600 üzerinde kapanışlar önemli olacak...



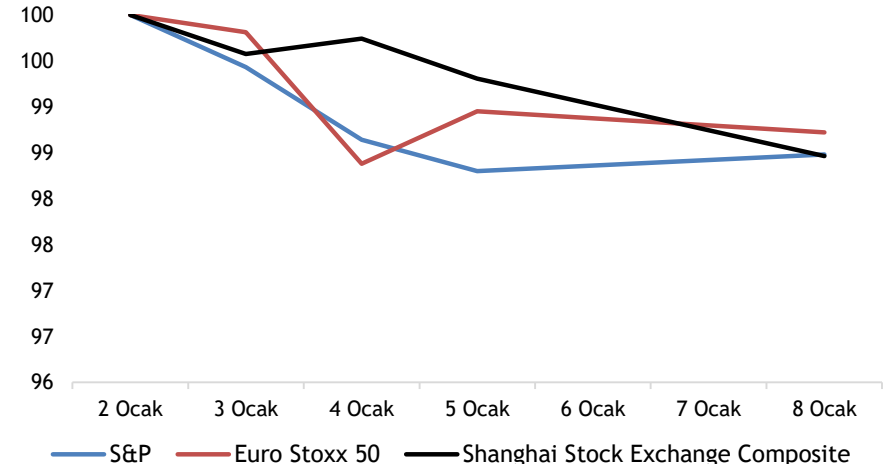
Kaynak: Matriks

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



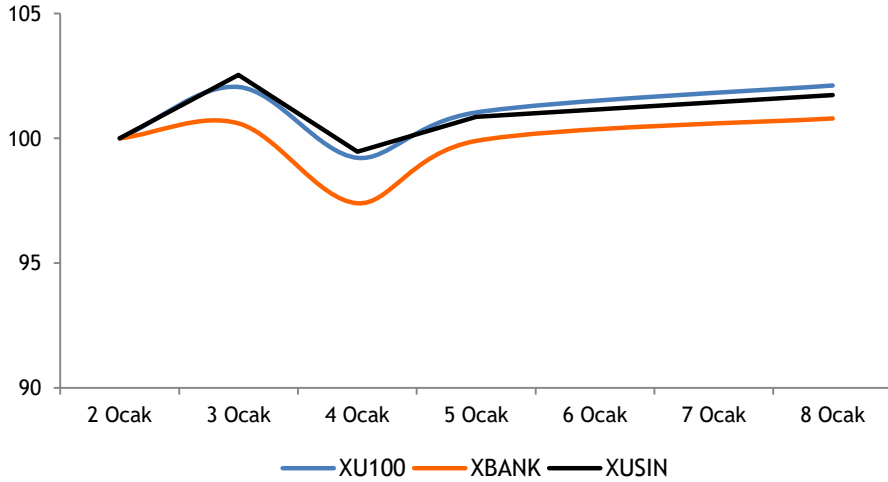
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



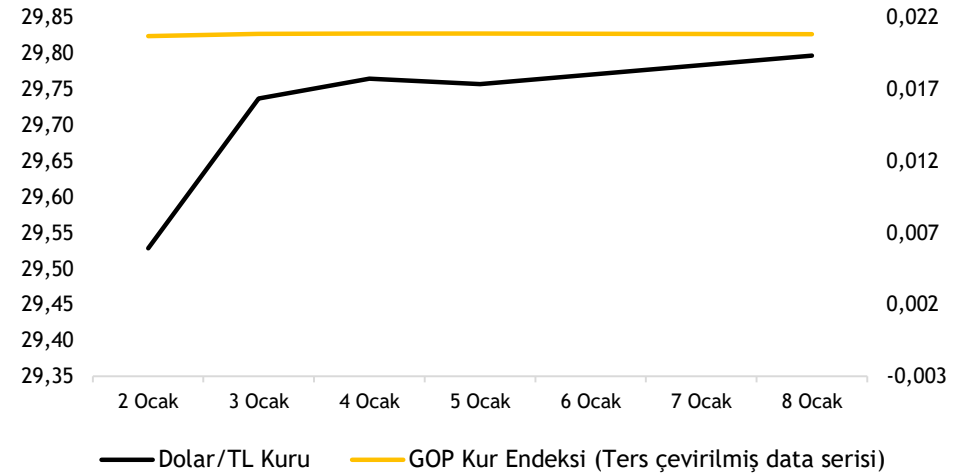
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



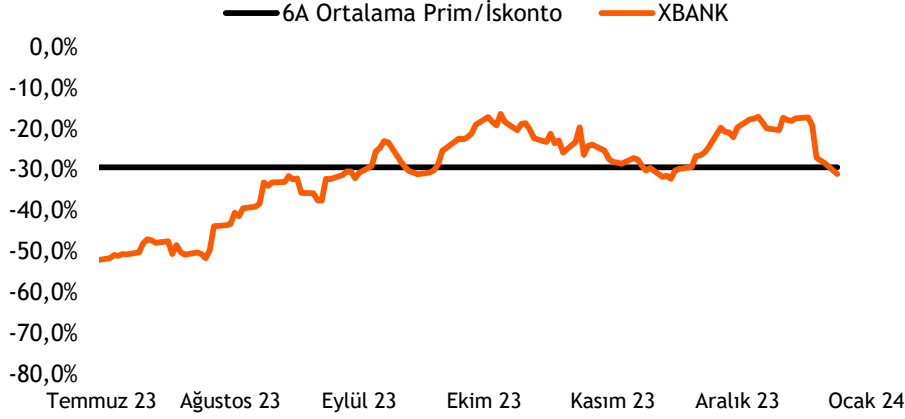
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



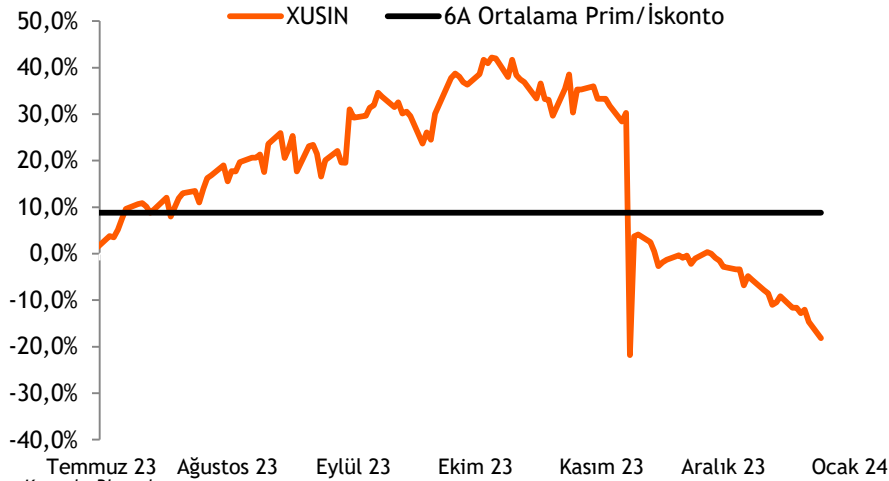
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %32 iskontolu (PD/DD)



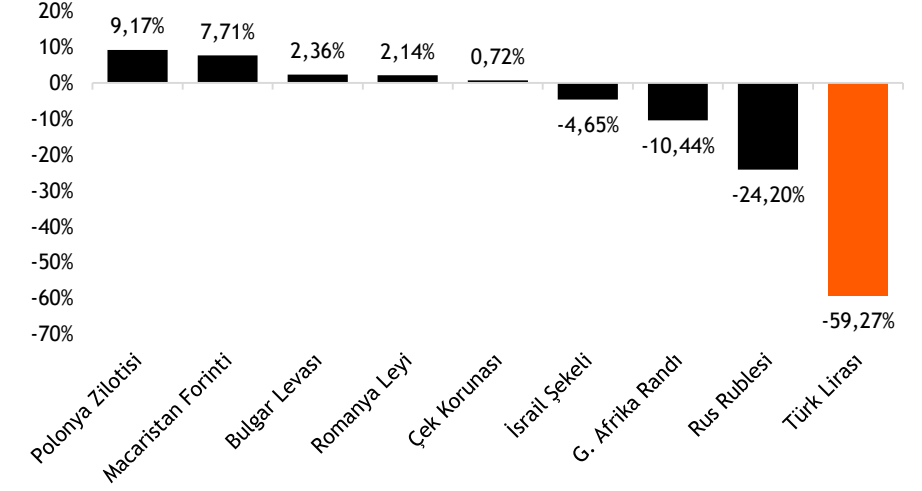
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %14,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



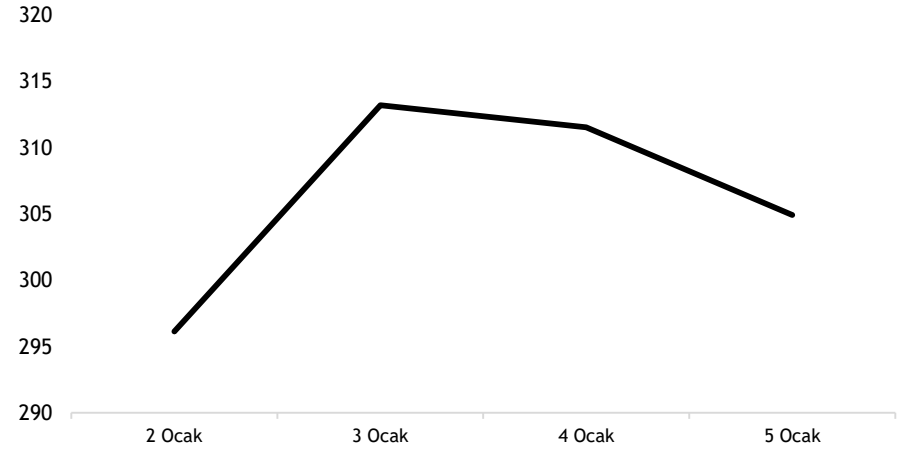
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



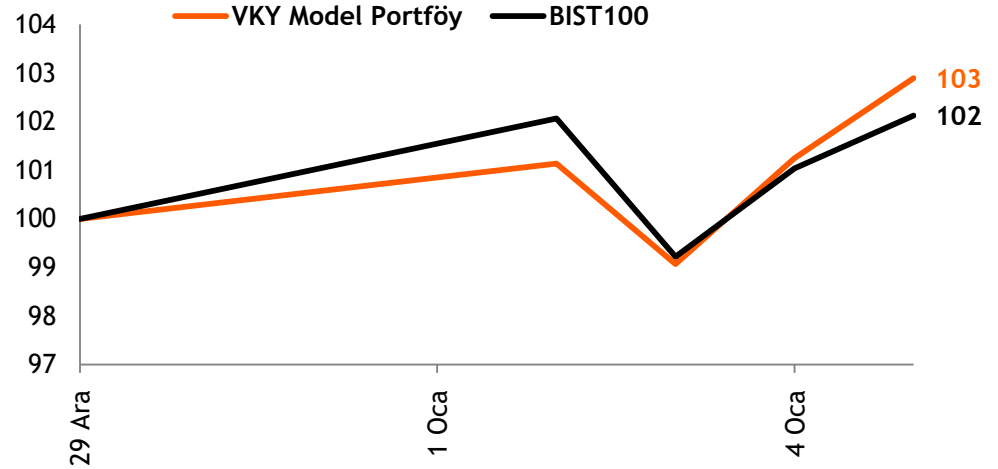
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 22 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeksi 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 1,07'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %0,8 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının ilk haftasında da endeksi %0,8 yenmeyi başarmıştır.

## 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	62.418	1,6%	18,8%	625,00	344,75	81%	0,92
TECELL	134.750	3,5%	17,8%	90,00	61,25	47%	1,04
TTRAK	70.147	0,8%	16,8%	1.122,00	701,00	60%	0,87
KCHOL	360.351	3,9%	16,0%	202,30	142,10	42%	1,27
TAVHL	41.414	1,0%	15,5%	198,65	114,00	74%	0,97
AKBNK	191.256	4,8%	15,3%	41,20	36,78	12%	1,37

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	191.256	36,78	3.081	AL	EÜG	41,20	12%
GARAN	241.080	57,40	1.785	AL	EÜG	64,60	13%
HALKB	87.295	12,15	633	TUT	EPG	14,15	16%
ISCTR	231.799	23,18	3.461	AL	EÜG	29,00	25%
YKBNK	168.941	20,00	3.456	AL	EÜG	24,40	22%
TSKB	19.684	7,03	461	AL	EÜG	9,25	32%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	27.082	28,64	562	TUT	EÜG	33,75	18%
AKCNS	27.185	142,00	185	TUT	EÜG	210,00	48%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	86.493	128,00	530	TUT	EPG	178,00	39%
VESTL	15.860	47,28	301	AL	EPG	94,00	99%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	149.170	42,62	3.082	TUT	EPG	48,44	14%
KRDMD	19.428	24,90	1.475	TUT	EPG	29,00	16%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	32.900	32,90	95	TUT	EÜG	36,50	11%
EKGYO	29.032	7,64	1.837	AL	EÜG	12,60	65%
ISGYO	15.177	15,83	293	TUT	EPG	18,60	17%

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	41.414	114,00	437	AL	EÜG	198,65	74%
THYAO	330.096	239,20	8.639	AL	EÜG	330,00	38%
PGSUS	72.479	708,50	1.346	AL	EÜG	1.340,00	89%
<b>Holding</b>							
KCHOL	360.351	142,10	2.047	AL	EÜG	202,30	42%
SAHOL	122.424	60,00	1.713	AL	EÜG	87,00	45%
SISE	140.295	45,80	1.770	AL	EÜG	80,00	75%
<b>Savunma</b>							
ASELS	216.326	47,44	2.607	AL	EPG	55,20	16%
OTKAR	52.860	440,50	250	TUT	EPG	364,00	-17%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	261.603	745,50	966	AL	EÜG	1.290,00	73%
TOASO	110.500	221,00	1.084	AL	EÜG	440,00	99%
TTRAK	70.147	701,00	421	AL	EÜG	1.122,00	60%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.302	38,36	31	AL	EÜG	70,00	82%
BIMAS	186.562	307,25	1.406	AL	EÜG	425,00	38%
MGROS	62.418	344,75	579	AL	EÜG	625,00	81%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	13.848	12,74	204	AL	EÜG	30,00	135%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	134.750	61,25	1.669	AL	EPG	90,00	47%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	36.864	30,06	236	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
8 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		1,00%	-3,70%
8 Oca.	Türkiye	17:30	Ara.	Hazine Nakit Dengesi			95,3 mlr TL
8 Oca.	Japonya			Japonya borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
9 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,50%	2,60%
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-0,40%
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		6,50%	6,50%
9 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-63,3 mlr \$	-64,3 mlr \$
10 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı			8,50%
10 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			1,10%
10 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,20%	
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,10%
11 Oca.	ABD	16:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		3,30%	3,10%
11 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			202 bin
11 Oca.	ABD	22:00	Ara.	Hazine Bütçe Dengesi			-314,0 mlr \$
12 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2557,2 mlr ¥	2582,8 mlr ¥
12 Oca.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-513,9 mlr ¥	-472,8 ¥
12 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Cari Denge			0,19 mlr \$
12 Oca.	İngiltere	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,80%
12 Oca.	İngiltere	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,40%
12 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Aylık %		0,20%	
12 Oca.	ABD	16:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		1,40%	0,90%
12 Oca.	Türkiye			Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			

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.