

Haftalık Strateji Bülteni

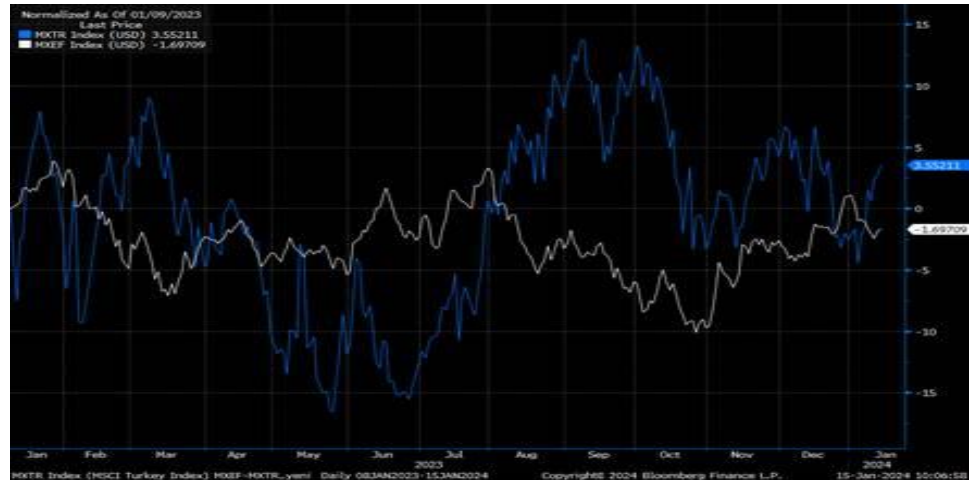
- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,34 ve Avrupa'da ise gösterge endeks %0,37 değer kazandı. Geçen hafta Almanya'da 2023 Kasım ayına ilişkin açıklanan fabrika siparişleri %0,3 ile beklentileri karşılayamazken, sanayi üretimi verisi aynı ayda %0,7 düşüş gösterdi. Avro Bölgesi'nde işsizlik oranı kasım ayında %6,4'e geriledi. ABD tarafında ise aralık ayı enflasyonu %3,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde %3,4 olarak açıklanırken, çekirdek enflasyon aylık bazda beklentilere paralel gerçekleşti. ÜFE verisi ise beklentilerin aksine aralık ayında %0,1 düşüş gösterdi.
- Borsa İstanbul geçen haftayı alıcılı tamamlarken, BIST 100 endeksinde %4,69 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksi %14,21 yükselirken, sanayi endeksi ise %0,36 ile sınırlı artış sergiledi. Geçtiğimiz hafta Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre hazine nakit dengesi aralık ayında 197 mlr TL ve 2023 yılının tamamında ise 625,5 mlr TL açık verdi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ise sanayi üretim endeksi kasım ayında aylık bazda %1,4 azalırken, yıllık bazda piyasa beklentilerinin (%2,6) altında %0,2 olarak gerçekleşti. Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre cari işlemler dengesi kasım ayında 2,7 mlr \$ açık verdi. Haftanın en önemli gündem maddesi ise derecelendirme kuruluşu Moody's'in Türkiye değerlendirmesi oldu. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B3" olarak teyit etti, not görünümünü pozitifte yükseltti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise haftayı 306 seviyesinden tamamladı.

ABD enflasyonu (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

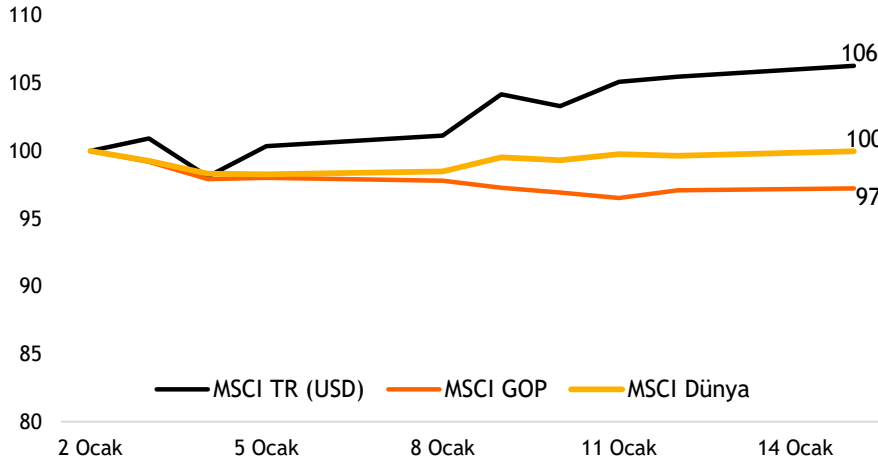
- Bu hafta yurt dışı piyasalar tarafında sakin bir başlangıç görüyoruz. ABD piyasaları haftanın ilk işlem günü kapalı. Veri tarafında, Avrupa tarafında enflasyon verilerini izleyeceğiz. ABD’de ise sanayi üretimi verisi ile birlikte devam eden bilanço dönemi takip edilecek. Salı günü ABD’de Morgan Stanley ve Goldman Sachs finansalları ön plana çıkacak. Geçtiğimiz haftayı %4 altına gelerek tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin seyri, bu haftada küresel piyasalar tarafından yakından izlenecektir.
- Yurt içinde bugün bütçe dengesi açıklanırken, Cuma günü TCMB’nin piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Bu haftaya alımlarla 8.000 seviyesinden başlayan endekste, bankacılık hisselerinde satışlar, sanayi hisselerinde ise alım ön plana çıkıyor. Endekste haftanın devamında 7.900-7.850 aralığı gerilemelerde korunduğu sürece 8.000 ve 8.250 seviyelerinin sırasıyla test edilebileceği görüşündeyiz.

Haftanın devamında 8.250 seviyesi yükselişlerde hedef olacak...



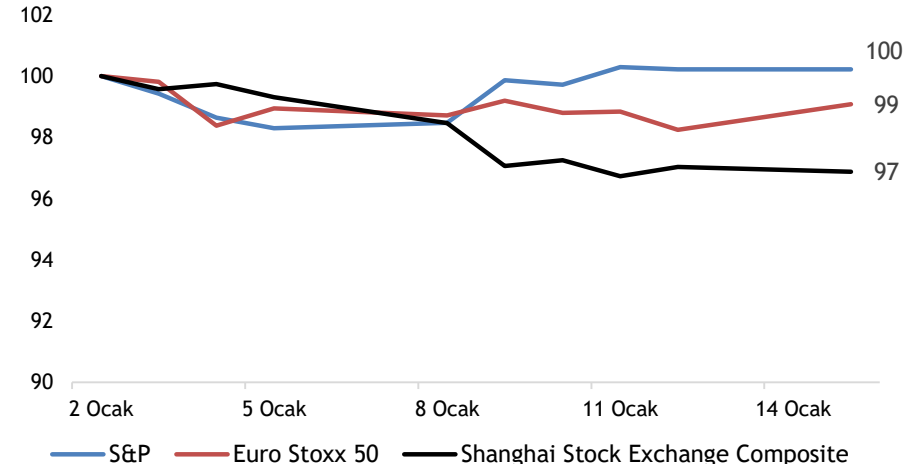
Kaynak: Matriks

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



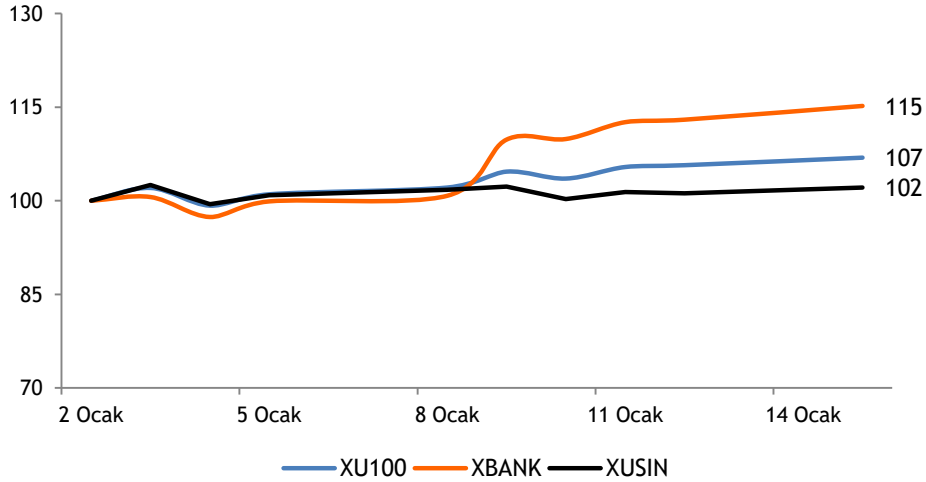
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



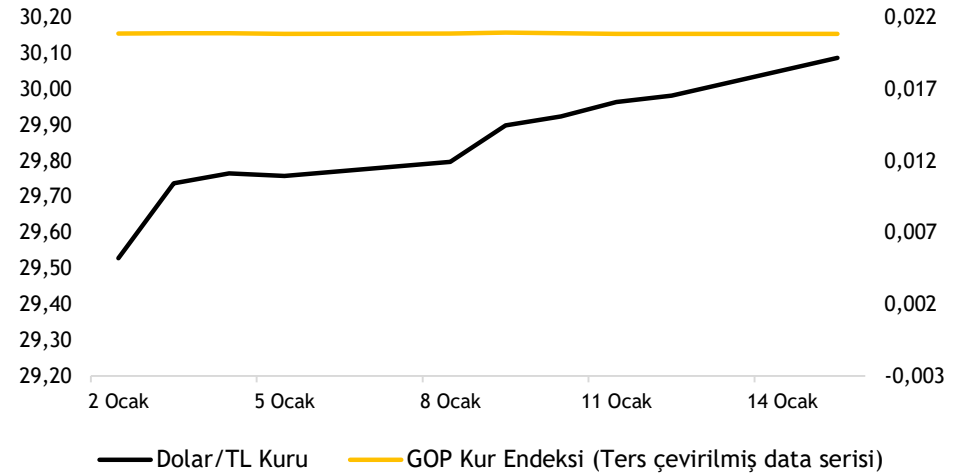
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



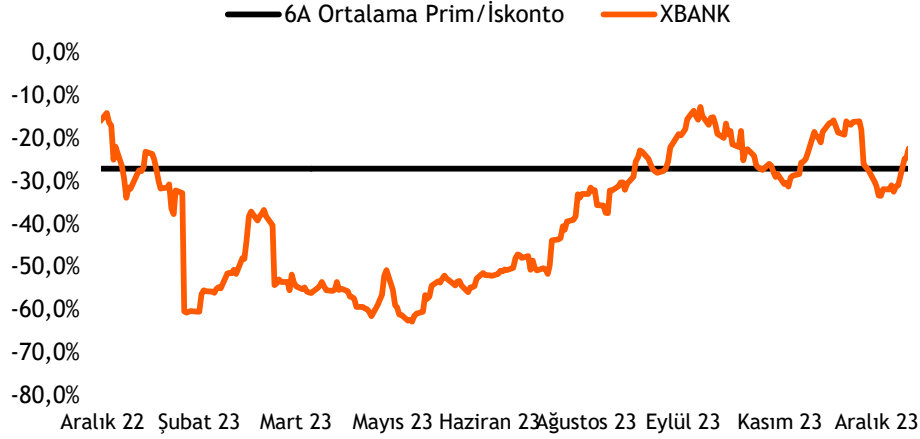
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



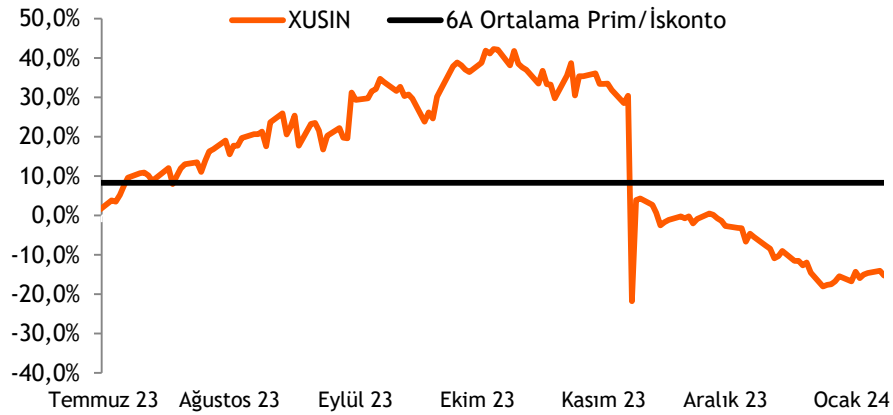
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %21 iskontolu (PD/DD)



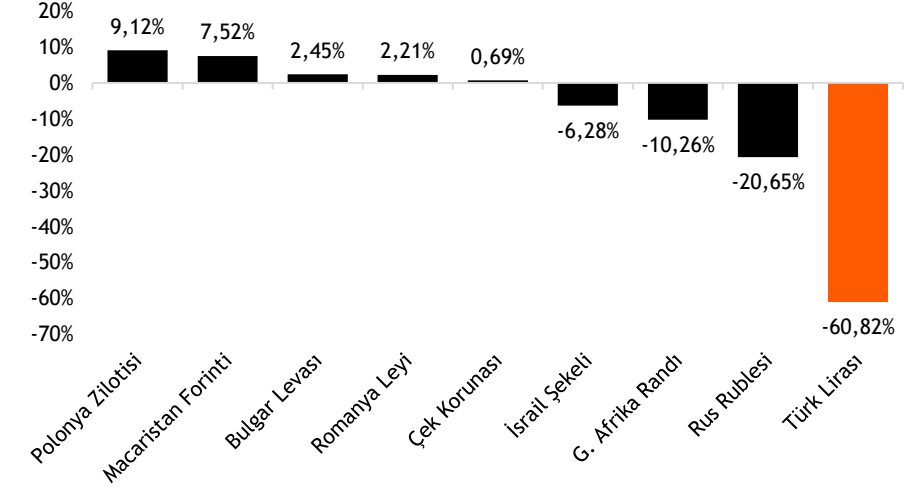
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %13,7 iskontolu (FD/FAVÖK)



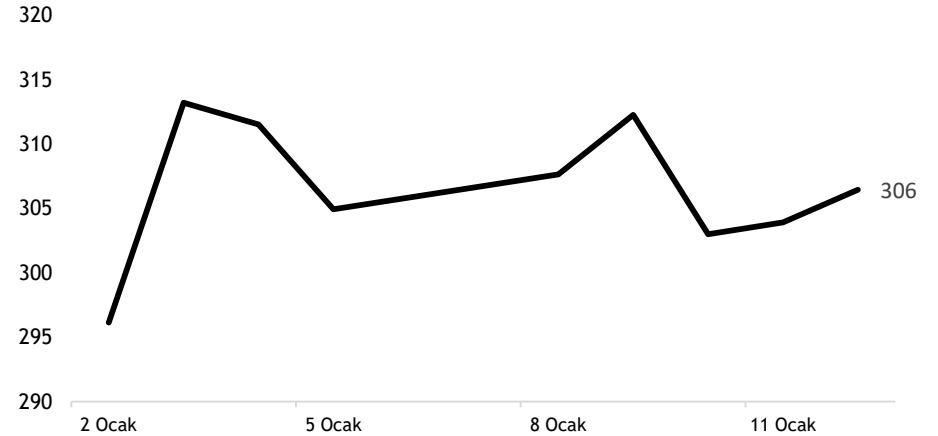
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



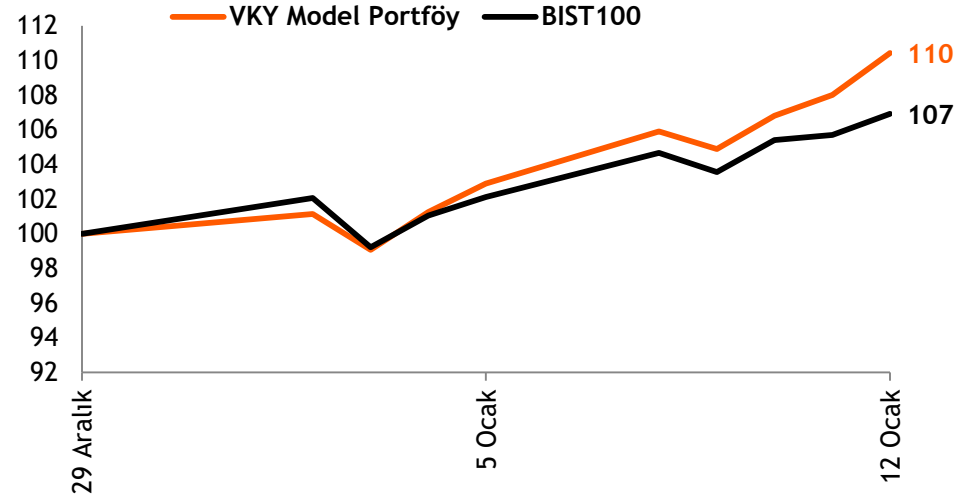
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 22 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 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: %16,0) olup, portföyümüzün betası 1,07'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,3 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının ikinci haftasında da endeksi %3,3 yenmeyi başarmıştır.

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	68.167	1,6%	18,8%	625,00	376,50	66%	0,92
TCELL	134.200	3,4%	17,8%	90,00	61,00	48%	1,03
TTRAK	70.247	0,8%	16,8%	1.122,00	702,00	60%	0,86
KCHOL	394.332	4,0%	16,0%	202,30	155,50	30%	1,27
TAVHL	44.684	1,0%	15,5%	198,65	123,00	62%	0,98
AKBNK	224.952	5,2%	15,3%	41,20	43,26	-5%	1,39

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	224.952	43,26	3.318	AL	EÜG	41,20	-5%
GARAN	284.760	67,80	1.911	AL	EÜG	64,60	-5%
HALKB	93.043	12,95	624	TUT	EPG	14,15	9%
ISCTR	259.599	25,96	3.751	AL	EÜG	29,00	12%
YKBNK	193.775	22,94	3.641	AL	EÜG	24,40	6%
TSKB	21.028	7,51	414	AL	EÜG	9,25	23%
Çimento							
CIMSA	29.294	30,98	540	TUT	EÜG	33,75	9%
AKCNS	29.598	154,60	182	TUT	EÜG	210,00	36%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	89.399	132,30	500	TUT	EPG	178,00	35%
VESTL	16.250	48,44	267	AL	EPG	94,00	94%
Demir-Çelik							
EREGL	153.300	43,80	3.066	TUT	EPG	48,44	11%
KRDM	20.380	26,12	1.340	TUT	EPG	29,00	11%
Gayrimenkul							
TRGYO	31.860	31,86	90	TUT	EÜG	36,50	15%
EKGYO	31.122	8,19	1.681	AL	EÜG	12,60	54%
ISGYO	15.196	15,85	288	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
Havacılık							
TAVHL	44.684	123,00	413	AL	EÜG	198,65	62%
THYAO	346.380	251,00	8.790	AL	EÜG	330,00	31%
PGSUS	73.144	715,00	1.350	AL	EÜG	1.340,00	87%
Holding							
KCHOL	394.332	155,50	2.010	AL	EÜG	202,30	30%
SAHOL	140.788	69,00	1.737	AL	EÜG	87,00	26%
SISE	146.238	47,74	1.633	AL	EÜG	80,00	68%
Savunma							
ASELS	216.782	47,54	2.434	AL	EPG	55,20	16%
OTKAR	51.330	427,75	209	TUT	EPG	364,00	-15%
Otomotiv							
FROTO	276.166	787,00	935	AL	EÜG	1.290,00	64%
TOASO	114.800	229,60	978	AL	EÜG	440,00	92%
TTRAK	70.247	702,00	425	AL	EÜG	1.122,00	60%
Perakende							
BIZIM	3.195	39,70	27	AL	EÜG	70,00	76%
BIMAS	203.412	335,00	1.303	AL	EÜG	425,00	27%
MGROS	68.167	376,50	542	AL	EÜG	625,00	66%
Gıda							
YYLGD	14.870	13,68	204	AL	EÜG	30,00	119%
Telekomünikasyon							
TCELL	134.200	61,00	1.717	AL	EPG	90,00	48%
Enerji							
AKSEN	39.856	32,50	228	AL	EÜG	63,60	96%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Oca.	Türkiye	11:00	Ara.	Bütçe Dengesi			75,6 mlr TL
15 Oca.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak			
16 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	ÜFE - Yıllık %		-0,30%	0,30%
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,10%	
16 Oca.	Almanya	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		3,70%	3,70%
16 Oca.	Almanya	13:00	Oca.	Zew Beklenti Endeksi		12	12,8
16 Oca.	ABD	16:30	Oca.	New York FED Sanayi Endeksi		-2,9	-14,5
17 Oca.	İngiltere	10:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,20%	-0,20%
17 Oca.	İngiltere	10:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		3,80%	3,90%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,90%	2,90%
17 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,20%	
17 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,40%	0,30%
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,10%	0,20%
17 Oca.	ABD	17:15	Ara.	Kapasite Kullanımı		78,80%	78,80%
17 Oca.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
18 Oca.	Japonya	07:30	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,90%
18 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Konut Başlangıçları		1418 bin	1560 bin
18 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İnşaat İzinleri		1482 bin	1460 bin
18 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		207 bin	202 bin
19 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	TÜFE - Yıllık %		2,60%	2,80%
19 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Konut Satışları			93,5 bin
19 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			41,23%
19 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		69	69,7
19 Oca.	ABD	18:00	Ara.	2. El Konut Satışları		3,83 mn	3,82 mn

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.