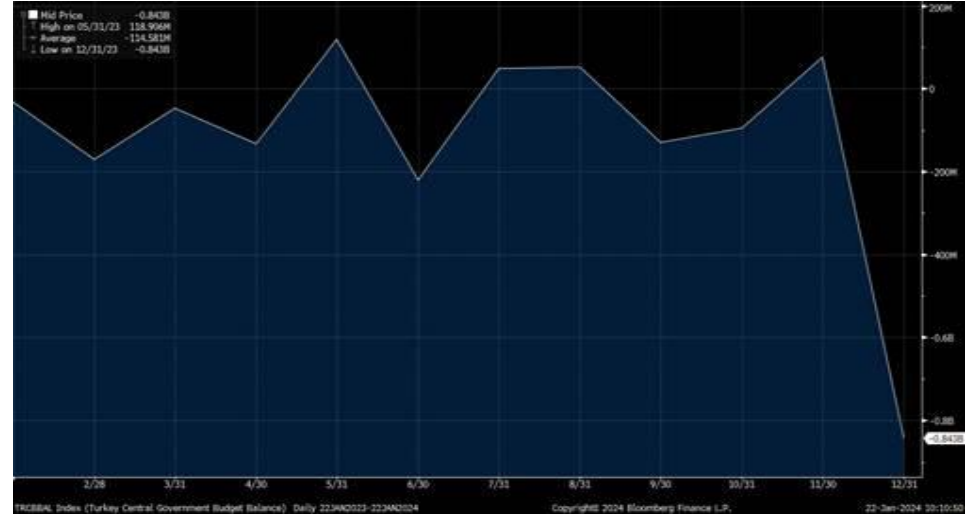


Haftalık Strateji Bülteni

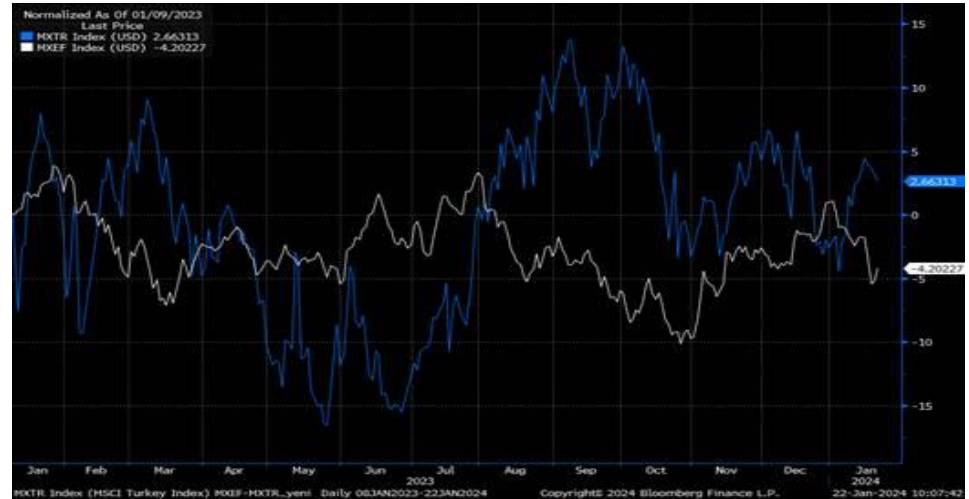
- Geçen hafta küresel piyasalarda enflasyon verileri ağırlıktaydı. Almanya'da yıllık TÜFE %3,7, Avro Bölgesi'nde %2,9 ve İngiltere'de beklentileri aşarak %4,0 seviyesinde gerçekleşti. ABD'de takip edilen sanayi üretimi ise aylık %0,1 yükseliş kaydederken, kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %78,6 olarak açıklandı. Yurt dışı piyasalarda hafta genelinde karışık seyirler izlendi, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık %0,72 ve Avrupa'da gösterge endeks %1,17 değer kazandı. Haftanın genelinde ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki yukarı seyir piyasalarda dalgalı seyre neden olurken, on altın ise 2.050 dolar üzerinde satışlarla karşılaştı.
- Yurt içinde hafta içinde açıklanan 2023 yılının aralık ayı merkezi yönetim bütçesi 842,5 mlr TL (2022 Aralık: -122,2 mlr TL) açık verirken, aynı dönemde faiz dışı bütçe dengesi 800,2 mlr TL açık verdi. Haftanın son işlem gününde açıklanan konut satışları verisi ise yıllık bazda %33,4 gerileme kaydetti. Aynı gün TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketi sonuçlarına göre, 2024 yılı ocak ayı itibariyle yıl sonu TÜFE beklentisi %42,04 olurken, 2024 sonu büyüme beklentisi %3,4 düzeyinde gerçekleşti. BIST 100 endeksi ise haftayı yatay kapatırken, bankacılık endeksi %3,89 negatif ayrıştı, sanayi endeksi ise %1,40 artış kaydetmeyi başardı.

Bütçe Dengesi (3Y)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

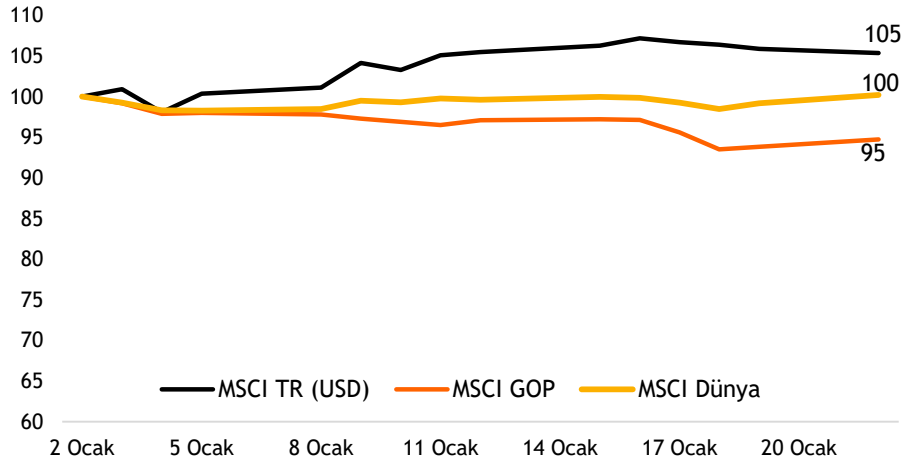
- ❑ Bu hafta piyasanın odak noktası merkez bankalarının faiz kararları olacak. Salı günü Japonya tarafında merkez bankasının politika faizini -%0,1 seviyesinde sabit tutması beklenirken, piyasa anketleri Perşembe günü TCMB'nin politika faizini 250 baz puan artırarak %45 seviyesine çıkaracağına işaret ediyor. Aynı gün Avrupa Merkez Bankası'nın ise faizleri %4,50 seviyesinde sabit bırakmasının da beklendiğini belirtelim. Hafta içindeki veri akışına baktığımızda Almanya, Avro Bölgesi ve ABD'de imalat PMI rakamlarının yanı sıra ABD'de 4Ç23 büyüme verisi yakından izlenecek. Ayrıca ABD'de Salı günü Netflix, Çarşamba Tesla ve IBM ile Perşembe günü de Intel finansalları takip edilecek.
- ❑ Borsa İstanbul yeni haftaya 8.000 seviyelerinden yatay başladı. Açılış sonrasında bankacılık sektöründe satışlar öne çıkarken, sanayi hisselerinde alımlar görüyoruz. Haftanın devamında da 8.000 üzerinde kalıcılık sağlanıp sağlanamayacağını izleyeceğiz. 8.000 altında endekste 7.850 ve 7.500 seviyeleri hedef olacaktır. 8.000 üzerinde yeniden güçlenme görebilsek endeksin yeniden 8.250 seviyelerine doğru hareket ettiğini görebiliriz.

Endeks 8.000 üzerinde tutunmaya çalışacak...



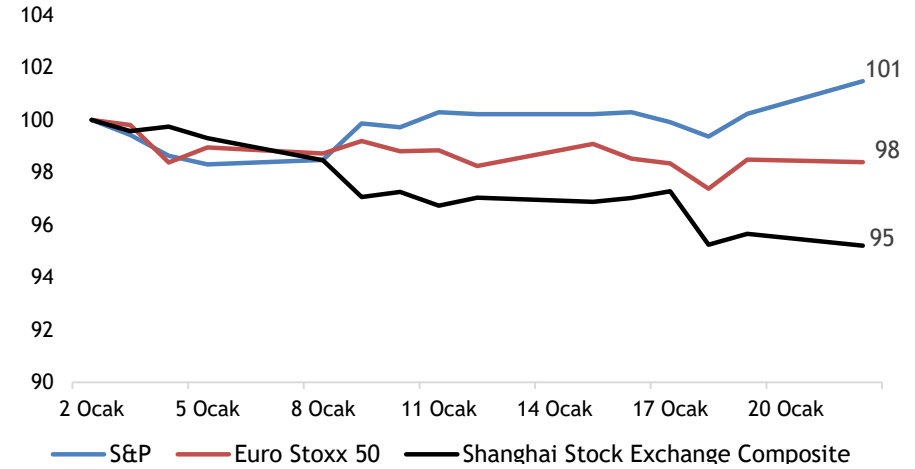
Kaynak: Matriks

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



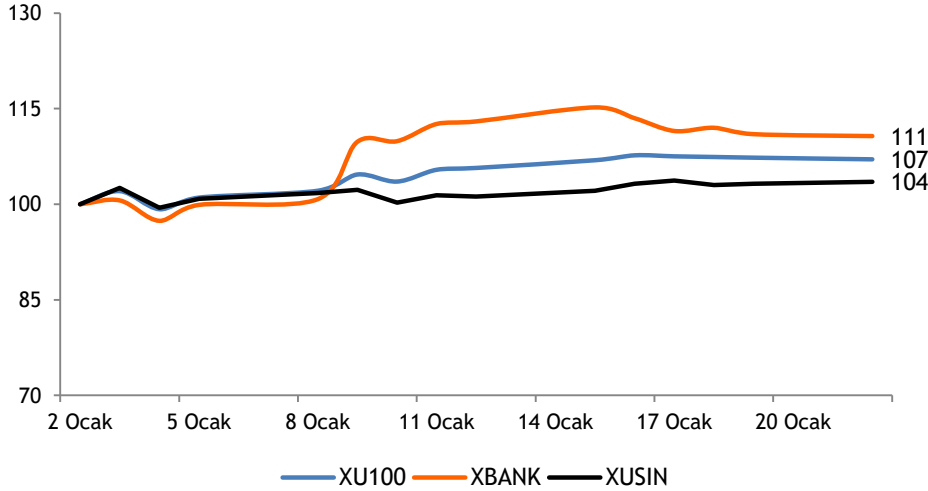
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



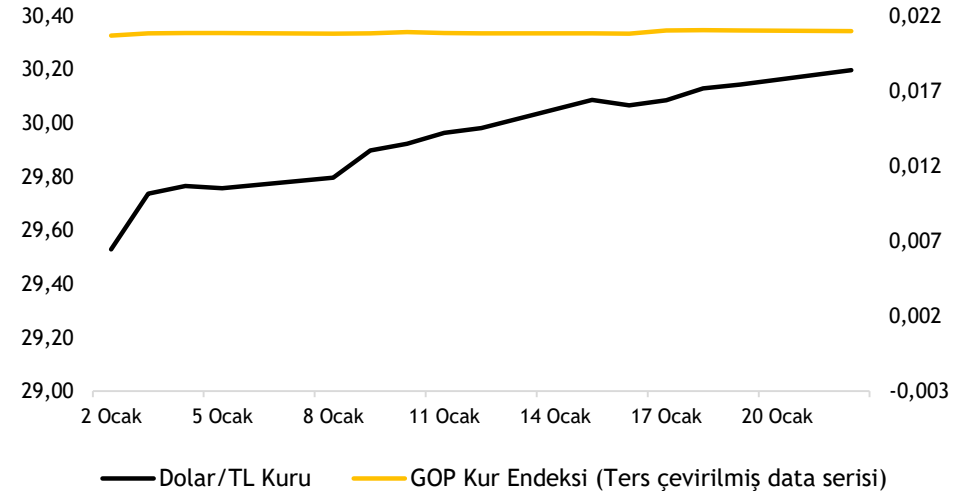
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



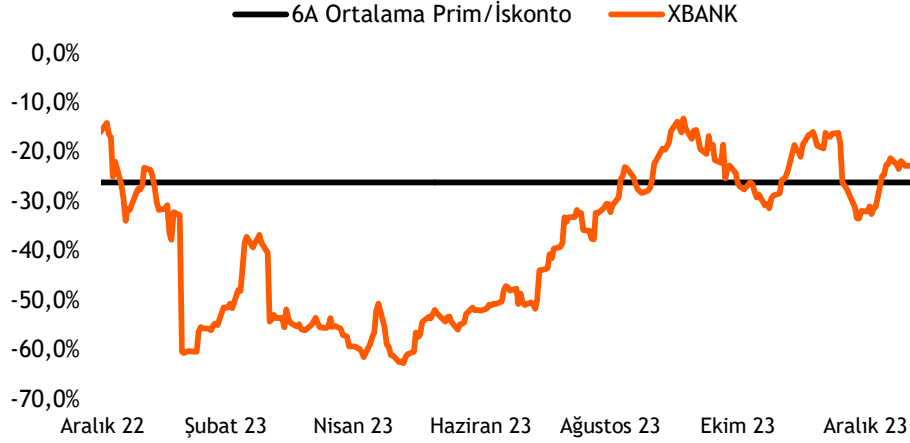
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



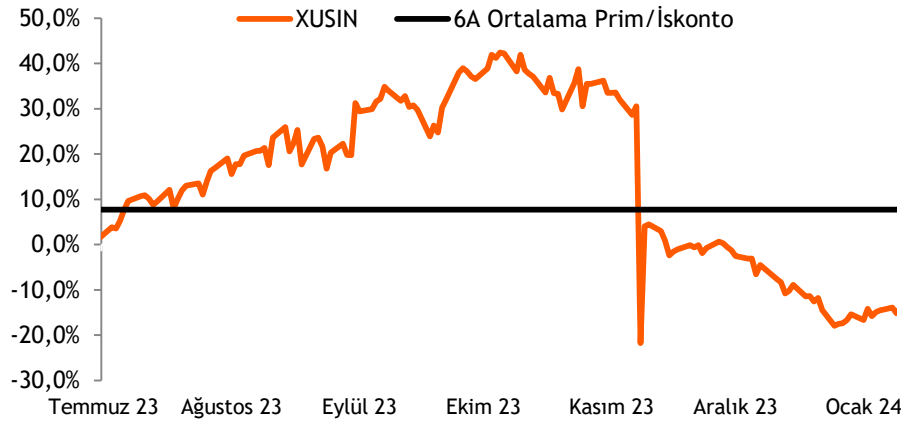
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %23 iskontolu (PD/DD)



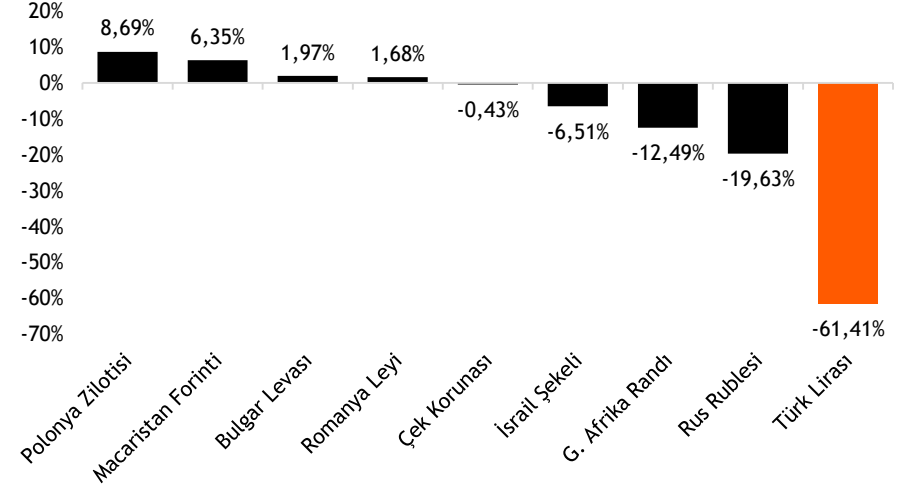
Kaynak: Bloomberg

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



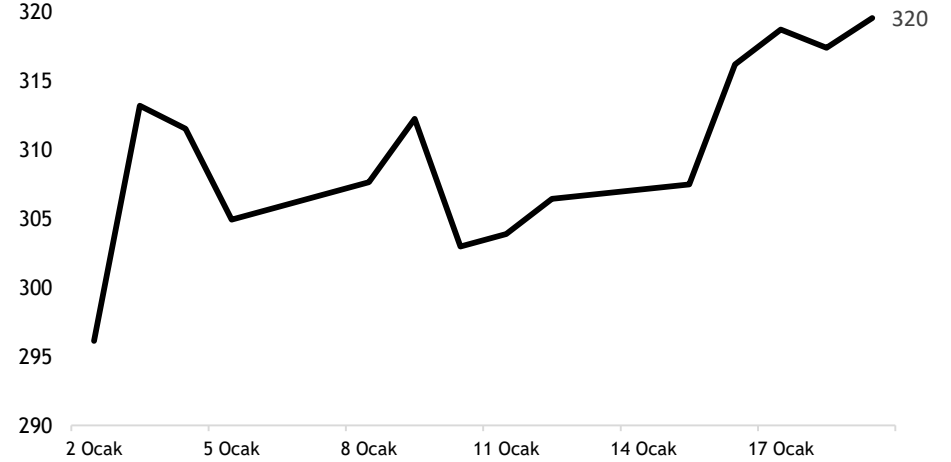
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



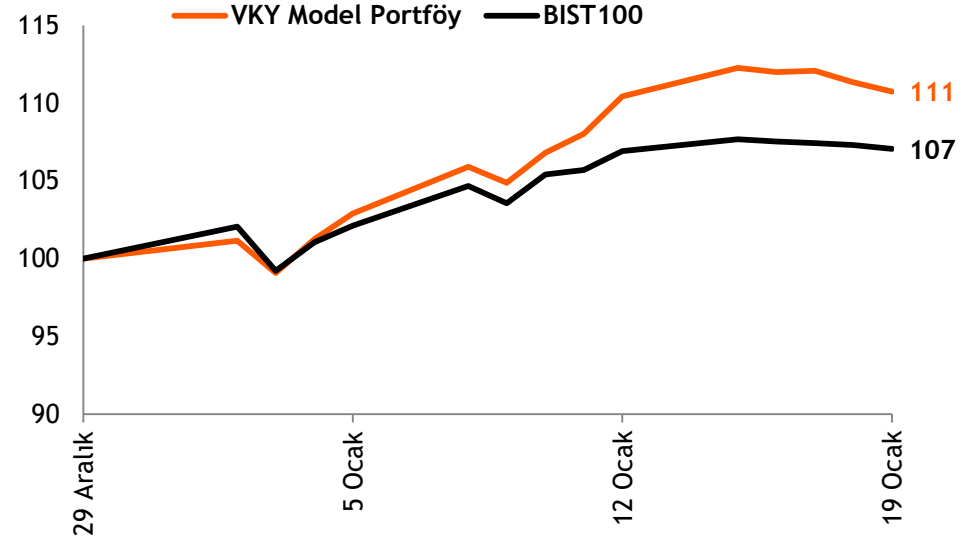
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 22 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 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: %15,5) olup, portföyümüzün betası 1,07'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,4 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının ilk üç haftasında da endeksi %3,4 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 | 67.669 | 1,6% | 18,8% | 625,00 | 373,75 | 67% | 0,92 |
| TCELL | 141.570 | 3,6% | 17,8% | 90,00 | 64,35 | 40% | 1,02 |
| TTRAK | 70.747 | 0,8% | 16,8% | 1.122,00 | 707,00 | 59% | 0,86 |
| KCHOL | 390.021 | 4,1% | 16,0% | 202,30 | 153,80 | 32% | 1,27 |
| TAVHL | 46.500 | 1,0% | 15,5% | 198,65 | 128,00 | 55% | 0,98 |
| AKBNK | 212.784 | 5,1% | 15,3% | 41,20 | 40,92 | 1% | 1,41 |

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 | 212.784 | 40,92 | 3.430 | AL | EÜG | 41,20 | 1% |
| GARAN | 266.910 | 63,55 | 1.964 | AL | EÜG | 64,60 | 2% |
| HALKB | 90.456 | 12,59 | 593 | TUT | EPG | 14,15 | 12% |
| ISCTR | 254.399 | 25,44 | 3.951 | AL | EÜG | 29,00 | 14% |
| YKBNK | 187.187 | 22,16 | 3.625 | AL | EÜG | 24,40 | 10% |
| TSKB | 20.860 | 7,45 | 386 | AL | EÜG | 9,25 | 24% |
| Çimento | | | | | | | |
| CİMSA | 29.143 | 30,82 | 502 | TUT | EÜG | 33,75 | 10% |
| AKCNS | 31.014 | 162,00 | 176 | TUT | EÜG | 210,00 | 30% |
| Dayanıklı Tüketim | | | | | | | |
| ARCLK | 86.966 | 128,70 | 469 | TUT | EPG | 178,00 | 38% |
| VESTL | 16.303 | 48,60 | 249 | AL | EPG | 94,00 | 93% |
| Demir-Çelik | | | | | | | |
| EREGL | 147.560 | 42,16 | 3.023 | TUT | EPG | 48,44 | 15% |
| KRDMD | 19.552 | 25,06 | 1.247 | TUT | EPG | 29,00 | 16% |
| Gayrimenkul | | | | | | | |
| TRGYO | 34.680 | 34,68 | 93 | TUT | EÜG | 36,50 | 5% |
| EKGYO | 33.364 | 8,78 | 1.616 | AL | EÜG | 12,60 | 44% |
| ISGYO | 16.922 | 17,65 | 303 | TUT | EPG | 18,60 | 5% |

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 | 46.500 | 128,00 | 402 | AL | EÜG | 198,65 | 55% |
| THYAO | 345.345 | 250,25 | 8.816 | AL | EÜG | 330,00 | 32% |
| PGSUS | 72.940 | 713,00 | 1.336 | AL | EÜG | 1.340,00 | 88% |
| Holding | | | | | | | |
| KCHOL | 390.021 | 153,80 | 2.090 | AL | EÜG | 202,30 | 32% |
| SAHOL | 140.584 | 68,90 | 1.751 | AL | EÜG | 87,00 | 26% |
| SISE | 147.034 | 48,00 | 1.514 | AL | EÜG | 80,00 | 67% |
| Savunma | | | | | | | |
| ASELS | 216.418 | 47,46 | 2.342 | AL | EPG | 55,20 | 16% |
| OTKAR | 53.550 | 446,25 | 179 | TUT | EPG | 364,00 | -18% |
| Otomotiv | | | | | | | |
| FROTO | 279.675 | 797,00 | 889 | AL | EÜG | 1.290,00 | 62% |
| TOASO | 114.650 | 229,30 | 910 | AL | EÜG | 440,00 | 92% |
| TTRAK | 70.747 | 707,00 | 431 | AL | EÜG | 1.122,00 | 59% |
| Perakende | | | | | | | |
| BIZIM | 3.127 | 38,86 | 24 | AL | EÜG | 70,00 | 80% |
| BIMAS | 203.412 | 335,00 | 1.219 | AL | EÜG | 425,00 | 27% |
| MGROS | 67.669 | 373,75 | 528 | AL | EÜG | 625,00 | 67% |
| Gıda | | | | | | | |
| YYLGD | 15.989 | 14,71 | 216 | AL | EÜG | 30,00 | 104% |
| Telekomünikasyon | | | | | | | |
| TCELL | 141.570 | 64,35 | 1.801 | AL | EPG | 90,00 | 40% |
| Enerji | | | | | | | |
| AKSEN | 40.813 | 33,28 | 218 | AL | EÜG | 63,60 | 91% |

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

| Tarih | Ülke | TSİ | Dönem | Veri | Önem | Beklenti | Önceki |
|---------|--------------|-------|-------|--|---|--------------|--------------|
| 22 Oca. | ABD | 18:00 | Ara. | CB Öncü Göstergeler Endeksi % |  | -0,30% | -0,50% |
| 23 Oca. | Japonya | 00:00 | | BOJ Para Politikası Toplantısı |  | -0,10% | -0,10% |
| 23 Oca. | Türkiye | 10:00 | Oca. | Tüketici Güven Endeksi |  | | 77,4 |
| 23 Oca. | Avro Bölgesi | 18:00 | Oca. | Tüketici Güven Endeksi |  | -14 | -15 |
| 23 Oca. | ABD | 18:00 | Oca. | Richmond Fed Sanayi Endeksi |  | | -11 |
| 24 Oca. | Japonya | 02:50 | Ara. | Dış Ticaret Dengesi |  | -123,3 mlr ¥ | -776,9 mlr ¥ |
| 24 Oca. | Almanya | 11:30 | Oca. | HCOB PMI İmalat |  | 44 | 43,3 |
| 24 Oca. | Avro Bölgesi | 12:00 | Oca. | HCOB PMI İmalat |  | | 44,4 |
| 24 Oca. | ABD | 17:45 | Oca. | S&P Global PMI İmalat |  | 48 | 47,9 |
| 25 Oca. | Türkiye | 10:00 | Oca. | Reel Kesim Güven Endeksi |  | | 99,1 |
| 25 Oca. | Türkiye | 10:00 | Oca. | Kapasite Kullanımı |  | | 77,5% |
| 25 Oca. | Türkiye | 14:00 | | TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı |  | 45,0% | 42,5% |
| 25 Oca. | Avro Bölgesi | 16:15 | | Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı |  | 4,5% | 4,5% |
| 25 Oca. | ABD | 16:30 | 4Ç23 | GSYH - Çeyreksele (Yıllıklandırılmış)% |  | 1,90% | 4,90% |
| 25 Oca. | ABD | 16:30 | | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları |  | | 187 bin |
| 25 Oca. | Avro Bölgesi | 16:45 | | AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması | | | |
| 26 Oca. | Japonya | 02:30 | Oca. | Tokyo TÜFE - Yıllık % |  | 2,00% | 2,40% |
| 26 Oca. | ABD | 16:30 | Ara. | Kişisel Gelirler |  | 0,30% | 0,40% |
| 26 Oca. | ABD | 16:30 | Ara. | Kişisel Harcamalar |  | 0,40% | 0,20% |

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.