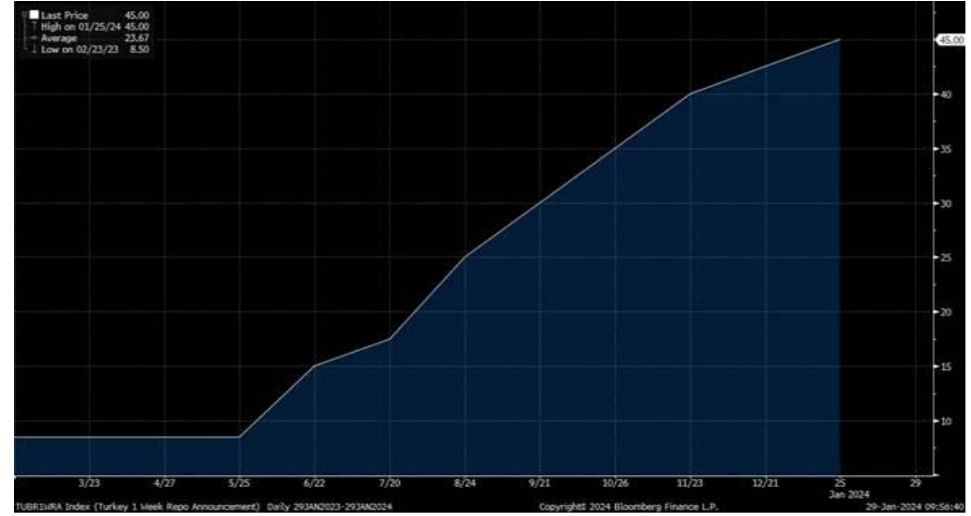


Haftalık Strateji Bülteni

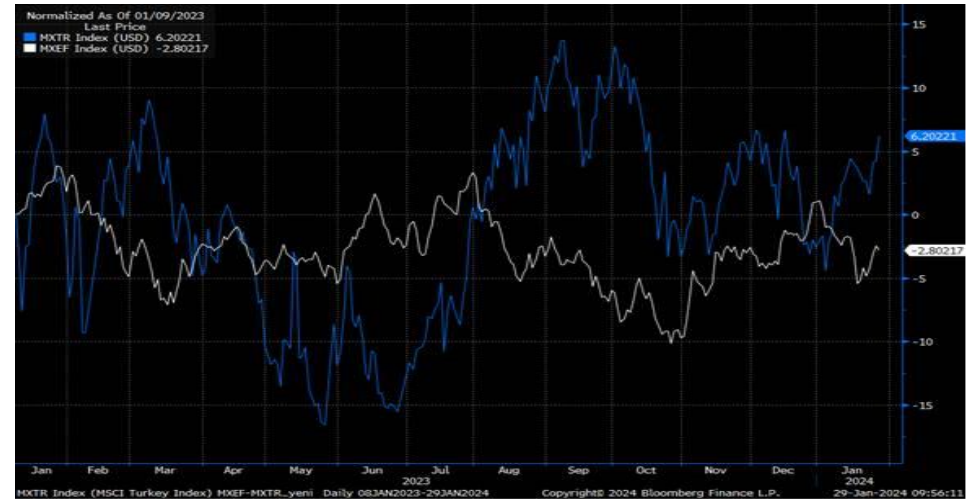
- Geçen hafta, küresel piyasalarda risk iştahı yüksekti, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,65 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks %4,2 değer kazandı. ABD'de açıklanan dördüncü çeyrek büyüme verisi %3,3 ile beklentileri aşarken, ABD ekonomisi 2023 yılında %2,5 büyüdü. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise, beklentilerin üzerinde, 214 bin olarak gerçekleşti. ABD'de cuma günü açıklanan kişisel gelirler beklentilere paralel gerçekleşirken, kişisel harcamalar beklentilerin üzerinde yükseliş kaydetti. ABD imalat PMI beklentileri aşarken, Almanya ve Avro Bölgesi imalat PMI verileri beklentilerin üzerinde ancak büyüme seviyesi olan 50 seviyesinin altında kaldı. Merkez bankalarının faiz kararları geçen hafta yakından izlenirken, Avro Bölgesi'nde AMB faiz kararı toplantısında politika faizi %4,5 seviyesinde sabit bırakıldı, Japonya Merkez Bankası ise politika faizini, beklentilere paralel olarak, -%0,10 seviyesinde bıraktı.
- Borsa İstanbul da geçen haftayı, küresel piyasalardaki iyimserliğe paralel, %4,4 yükselişle tamamladı. Geçen hafta bankacılık endeksi %0,5 değer kaybederken, sanayi endeksi %5,5 yükseliş gösterdi. Hafta içinde açıklanan veri tarafında, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi 2024 Ocak'ta aylık %3,9 oranında artarak 80,4 seviyesine ulaştı. Kapasite kullanım oranı ocak ayında 1,3 puan azaldı, reel kesim güven endeksi Ocak'ta 0,5 puan düşüş gösterdi. Yılın ilk Para Politikası Kurulu toplantısında ise politika faizi, beklentilere paralel, %45 seviyesine yükseltirken, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceği belirtildi. Türkiye CDS primi ise geçen haftanın başında 331 seviyelerine kadar yükselirken, haftanın son işlem gününde 315 seviyelerine kadar geriledi.

Yurt içinde politika faizi görünümü...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

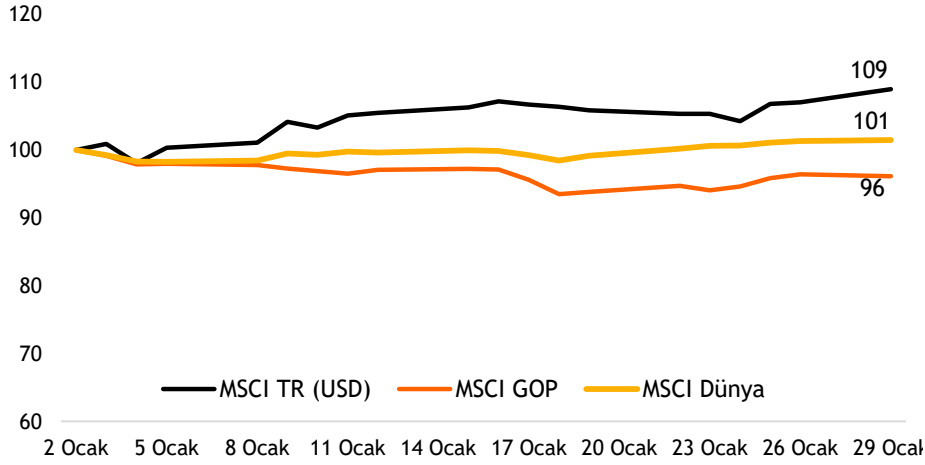
- Bu hafta yurt dışı piyasalar, özellikle ABD’de çarşamba günü gerçekleşecek olan Fed toplantısına ve cuma günü gelecek tarım dışı verilerine odaklanacak. Fed toplantısında, %5,50 seviyesindeki faizin sabit bırakılması beklenmekte. Ayrıca bu hafta, ABD’de ADP istihdam raporu, PMI imalat, işsizlik oranı verileri takip edilirken, Avro Bölgesi’nde büyüme, enflasyon ve işsizlik oranı verileri izlenecek. İngiltere’de faiz kararı, Almanya’da ise enflasyon verisi bu hafta açıklanacak veriler arasında yer almakta. Yurt içinde ise bu hafta veri akışı oldukça sakin, dış ticaret dengesi ve PMI imalat verilerini takip edeceğiz. Ayrıca bu hafta 4Ç23 dönemi bilanço sezonu Garanti Bankası’nın finansallarını açıklaması ile başlayacak. Haftanın devamında ise diğer bankaların finansallarını açıklaması bekleniyor.
- Küresel piyasalar, Fed toplantısı öncesi haftaya karışık bir seyirle başlarken, yaşanan jeopolitik gelişmelerin ve petrol fiyatlarındaki yukarı seyrin, risk iştahı üzerindeki etkileri takip edilecek. Bu hafta bilançolar tarafında ise ABD’de Salı günü Microsoft ve Alphabet, Perşembe de Apple ve Amazon bilançoları ön planda olacak. Borsa İstanbul yeni haftaya alımlarla 8.400 seviyesinden başladı, günün devamında da 8.500 seviyelerine yöneldi. Haftanın devamında endekste 8.500-8.700 bölgesi hedef olarak takip edilebilir. Gerilemelerde ise endekste 8.250-8.000 aralığı destek bölgesi olarak izlenecek.

Haftaya pozitif başlayan endekste 8.250 üzerinde kapanışlar önemli olacak...



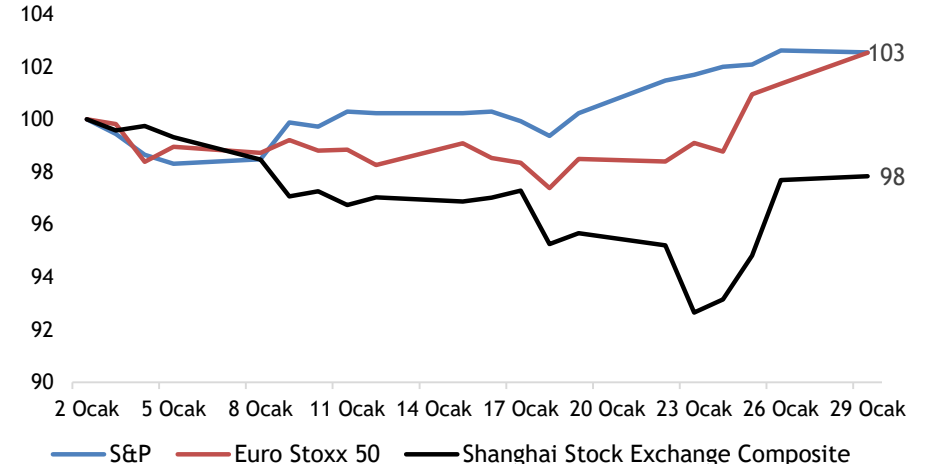
Kaynak: Matriks

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



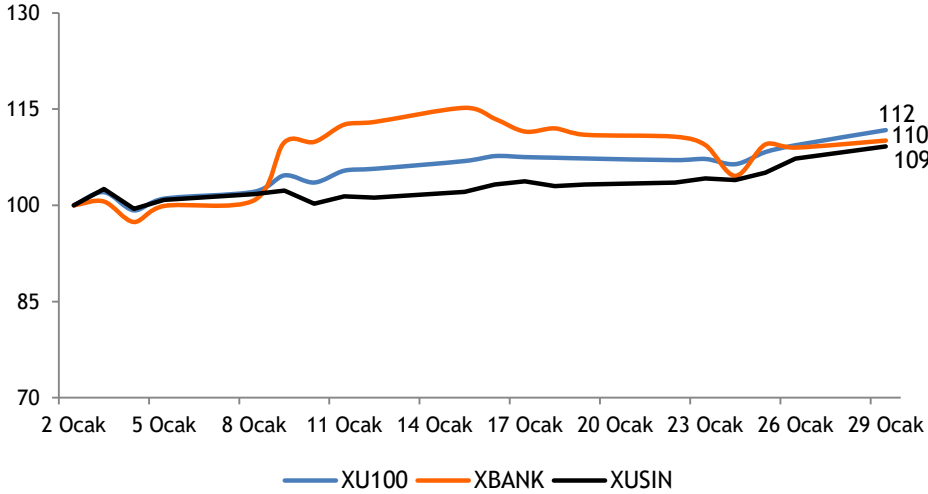
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



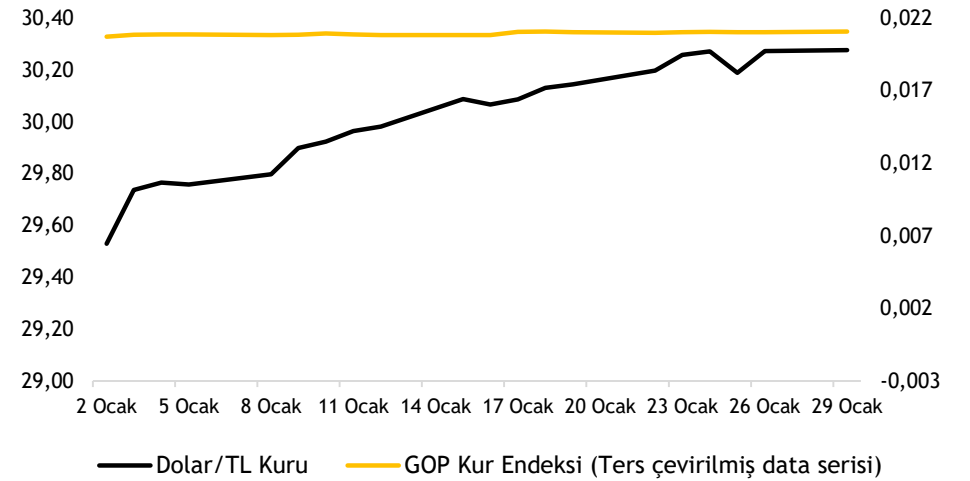
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



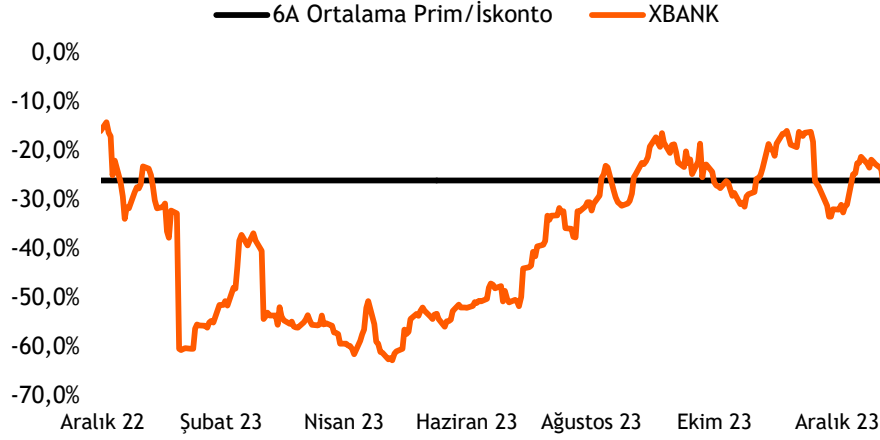
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



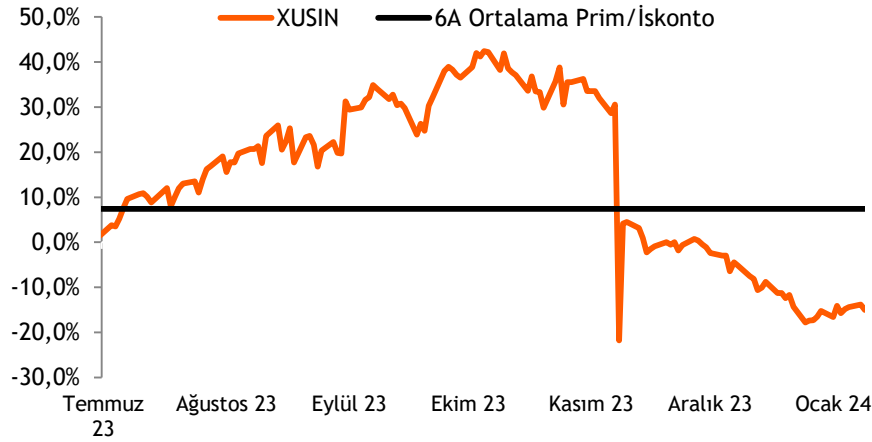
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %24 iskontolu (PD/DD)



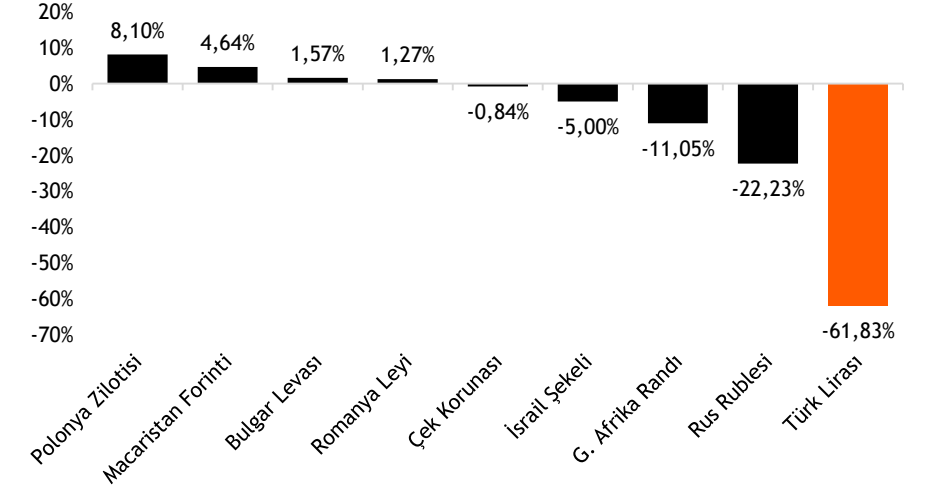
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %5,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



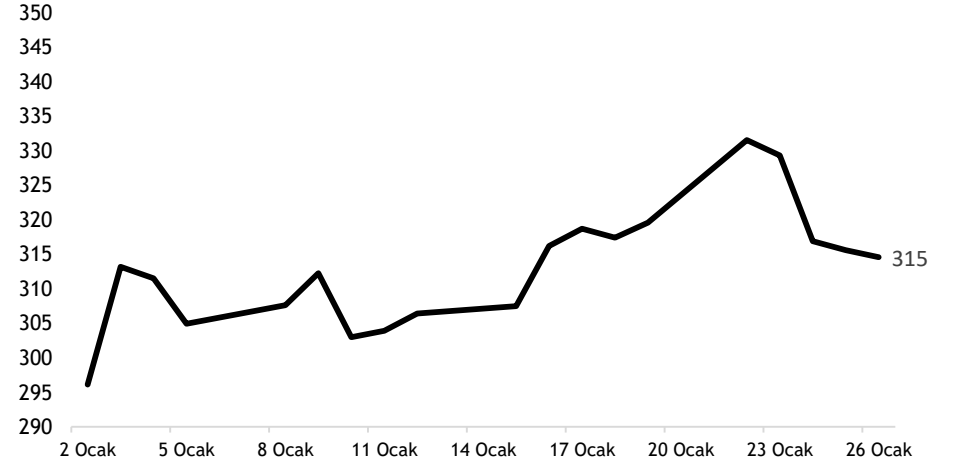
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



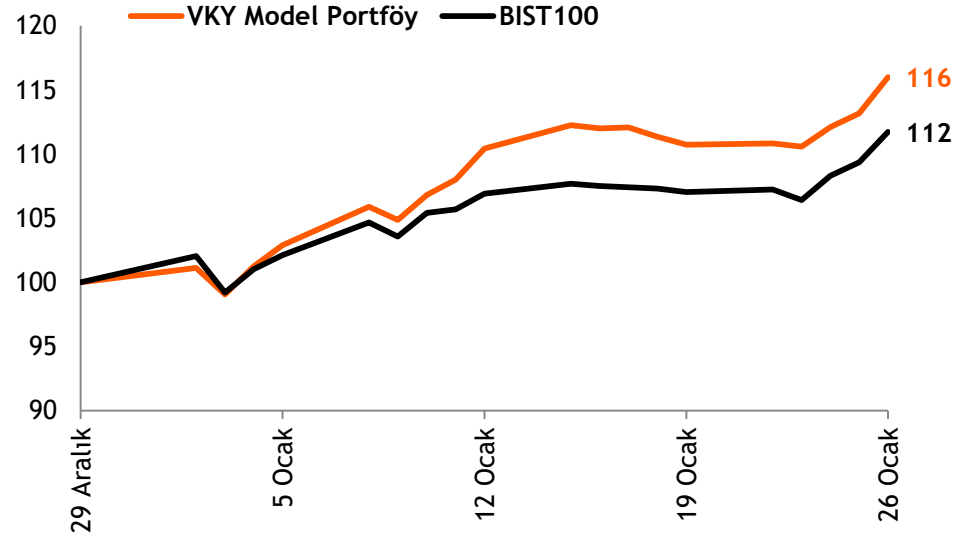
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 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: %14,9) olup, portföyümüzün betası 1,07'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,8 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının ilk ayında da endeksi %3,8 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	74.051	1,7%	18,8%	625,00	409,00	53%	0,93
TCELL	151.800	3,6%	17,8%	90,00	69,00	30%	1,03
TTRAK	74.750	0,8%	16,8%	1.122,00	747,00	50%	0,85
KCHOL	405.744	3,9%	16,0%	202,30	160,00	26%	1,28
TAVHL	48.207	1,0%	15,5%	198,65	132,70	50%	0,98
AKBNK	209.664	5,0%	15,3%	41,20	40,32	2%	1,40

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	209.664	40,32	3.577	AL	EÜG	41,20	2%
GARAN	265.230	63,15	1.998	AL	EÜG	64,60	2%
HALKB	94.480	13,15	597	TUT	EPG	14,15	8%
ISCTR	252.999	25,30	4.026	AL	EÜG	29,00	15%
YKBNK	183.808	21,76	3.670	AL	EÜG	24,40	12%
TSKB	22.764	8,13	364	AL	EÜG	9,25	14%
Çimento							
CIMSA	30.637	32,40	463	TUT	EÜG	33,75	4%
AKCNS	31.723	165,70	161	TUT	EÜG	210,00	27%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	94.129	139,30	441	TUT	EPG	178,00	28%
VESTL	16.974	50,60	239	AL	EPG	94,00	86%
Demir-Çelik							
EREGL	151.550	43,30	3.021	TUT	EPG	48,44	12%
KRDMD	20.270	25,98	1.171	TUT	EPG	29,00	12%
Gayrimenkul							
TRGYO	34.480	34,48	92	TUT	EÜG	36,50	6%
EKGYO	39.102	10,29	1.765	AL	EÜG	12,60	22%
ISGYO	17.900	18,67	296	TUT	EPG	18,60	0%

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	48.207	132,70	371	AL	EÜG	198,65	50%
THYAO	358.800	260,00	8.773	AL	EÜG	330,00	27%
PGSUS	76.264	745,50	1.356	AL	EÜG	1.340,00	80%
Holding							
KCHOL	405.744	160,00	2.122	AL	EÜG	202,30	26%
SAHOL	145.583	71,35	1.761	AL	EÜG	87,00	22%
SISE	150.465	49,12	1.456	AL	EÜG	80,00	63%
Savunma							
ASELS	224.261	49,18	2.314	AL	EPG	55,20	12%
OTKAR	56.490	470,75	157	TUT	EPG	364,00	-23%
Otomotiv							
FROTO	302.134	861,00	857	AL	EÜG	1.290,00	50%
TOASO	121.850	243,70	848	AL	EÜG	440,00	81%
TTRAK	74.750	747,00	419	AL	EÜG	1.122,00	50%
Perakende							
BIZIM	3.398	42,22	23	AL	EÜG	70,00	66%
BIMAS	224.816	370,25	1.191	AL	EÜG	425,00	15%
MGROS	74.051	409,00	555	AL	EÜG	625,00	53%
Gıda							
YYLGD	16.305	15,00	221	AL	EÜG	30,00	100%
Telekomünikasyon							
TCELL	151.800	69,00	1.846	AL	EPG	90,00	30%
Enerji							
AKSEN	43.535	35,50	215	AL	EÜG	63,60	79%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
29 Oca.	ABD	17:30	Oca.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-9,3
30 Oca.	Japonya	02:30	Ara.	İşsizlik Oranı			2,50%
30 Oca.	Türkiye	10:00	Oca.	Ekonomik Güven Endeksi			96,4
30 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		-0,10%	-0,10%
30 Oca.	ABD	18:00	Oca.	CB Tüketici Güven Endeksi		112,5	110,7
31 Oca.	Japonya	02:50	Ara.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,40%
31 Oca.	Türkiye	10:00	Ara.	Dış Ticaret Dengesi			-5,92 mlr \$
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %			3,70%
31 Oca.	Almanya	16:00	Oca.	TÜFE- Aylık %			0,10%
31 Oca.	ABD	16:15	Oca.	ADP İstihdam Raporu			164 bin
31 Oca.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		5,50%	5,50%
1 Şub.	Çin	04:45	Oca.	Caixin PMI İmalat			50,8
1 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47,4
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Tahmini Tüfe-Yıllık %			
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Aylık %			0,20%
1 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	İşsizlik Oranı			6,40%
1 Şub.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı			5,25%
1 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat			
2 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Tarım Dışı İstihdam			216 bin
2 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İşsizlik Oranı			3,70%
2 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Dayanıklı Mal Siparişleri			

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.