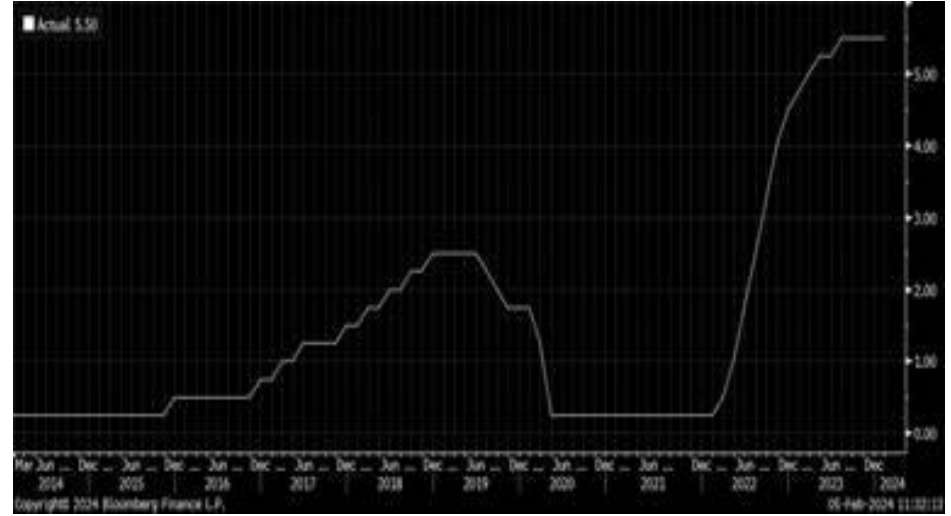


Haftalık Strateji Bülteni

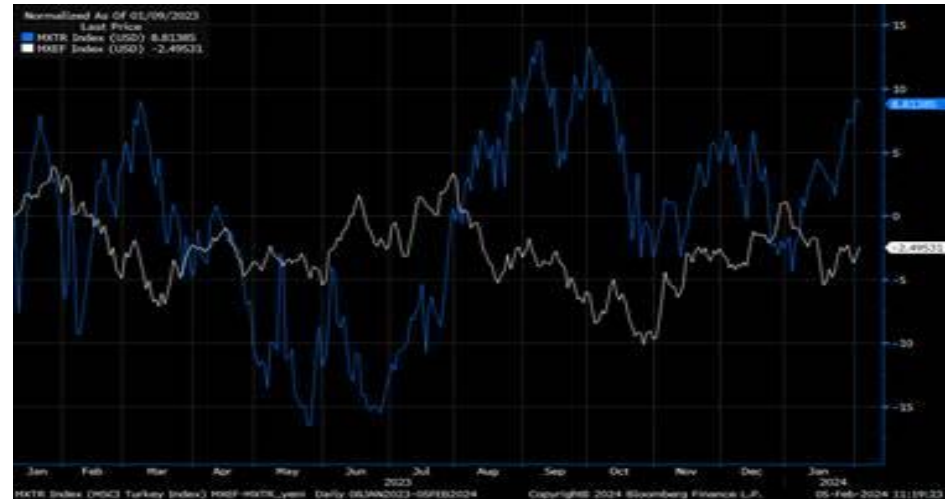
- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,08 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks yatay pozitif bir seyir izledi. Geçtiğimiz hafta Avro Bölgesi ekonomisinin 4Ç23 döneminde büyüme göstermediği açıklanırken, Almanya'da yıllık enflasyon verisi, beklentilerin altında, %2,90 olarak açıklandı. Avro Bölgesi'nde yıllık enflasyon beklentilere paralel %2,8 olarak açıklandı. ABD'de ise veri tarafında açıklanan ADP özel sektör istihdamı ocak ayında 107 bin kişiyle piyasa beklentilerinin altında kaldı, ancak, tarım dışı istihdam verisi ocakta beklentileri aşarak 353 bin artış gösterdi. Ortalama saatlik kazançlar ise ocak ayında beklentilerin üzerinde %0,6 yükseldi. ABD işsizlik oranı ise ocak ayında %3,7 seviyesinde gerçekleşerek değişim göstermedi. Haftanın en önemli gündem maddesi olan Fed toplantısında, beklentilere paralel, faizlerde değişime gidilmedi, Başkan Powell bu yıl içinde verilere bağlı olarak faiz indirimlerinin mümkün olduğunu ancak, mart ayında faiz indiriminin beklenmediğini belirtti. İngiltere Merkez Bankası ise politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %5,25'te sabit bıraktı.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı alıcılı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %3,59 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksi %1,08 ve sanayi endeksi ise %4,56 pozitif ayrıştı. Yurt içi veri tarafında TÜİK tarafından açıklanan 2023 yılı aralık ayı dış ticaret açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %37,8 azalarak 6,04 mlr \$'a geriledi. Bir önceki ay 47,4 olarak ölçülen imalat PMI ise ocak ayında 49,2 seviyesine yükseldi. Aynı zamanda hafta sonu gerçekleşen görev değişikliği ile birlikte TCMB'nin yeni başkanı Fatih Karahan olarak atandı.

Fed Faiz Seviyeleri...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

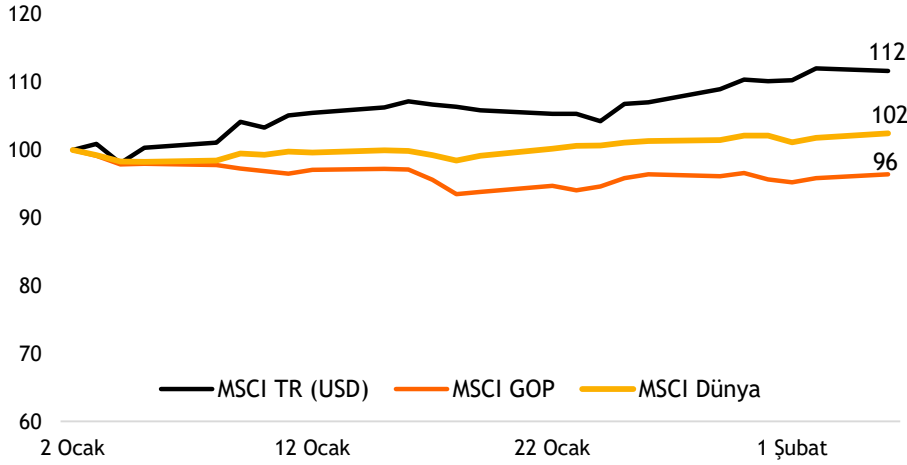
- Bu haftaya yurt içinde enflasyon verisi ile başladık, TÜFE ocak ayında aylık %6,70, yıllık ise %64,86 artış sergiledi. Haftanın devamında içerideki en önemli gündem, 8 şubat tarihinde TCMB'nin yeni başkanı ile gerçekleştireceği Enflasyon Raporu sunumu olacaktır. Aynı zamanda içeride veri tarafında sanayi üretimini de takip edeceğiz. Yurt dışında ise bu hafta veri tarafında ABD'de hizmet PMI açıklanırken, Almanya'da enflasyon, sanayi üretimi ve fabrika siparişleri verileri takip ediliyor olacak.
- Bu haftaya Avrupa piyasaları alıcılı başlangıç yaparken, ABD piyasalarının ise hafif satış baskılı açılması bekleniyor. Özellikle ABD'de 10 yıllık tahvil faizlerinde gözlenen yukarı seyir sonrasında haftanın devamında yurt dışı hisse piyasalarında satış baskısı oluşabilir. BIST100 endeksi ise haftaya 8.700 üzerinden başlangıç yaparken, TL bazlı yeni rekor seviyelerini de güncelliyor. Haftanın devamında endekste hedef 9.000-9.150 aralığı olarak izlenecektir. Bununla birlikte, halen 330 seviyelerinde seyreden Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin haftanın devamındaki seyri de yakından izlenmelidir.

Haftaya pozitif başlayan endeksin 9.000 üzerine doğru yönelmesi beklenebilir...



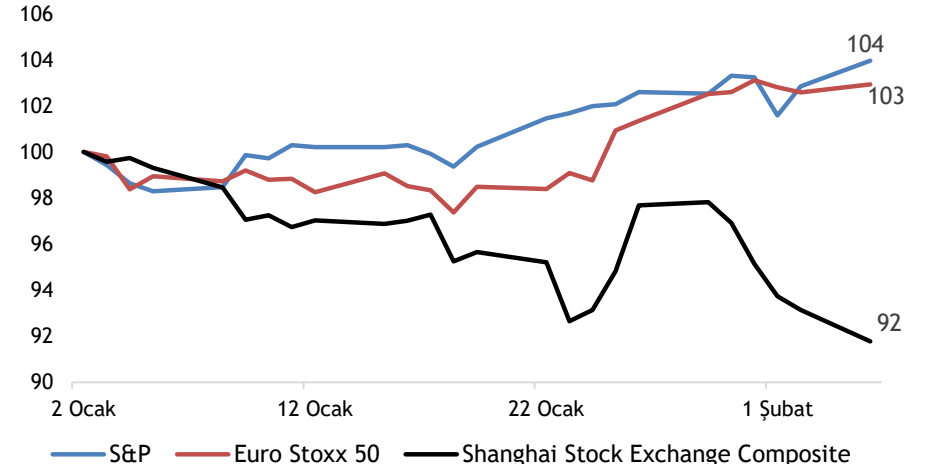
Kaynak: Matriks

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



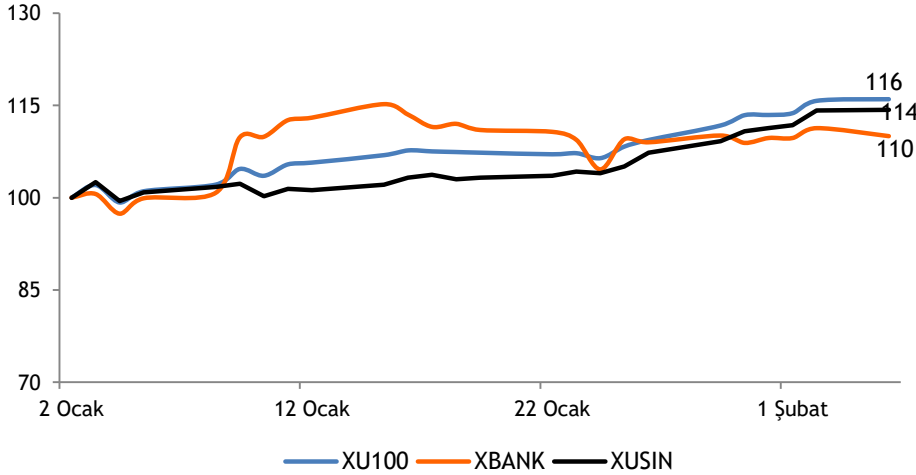
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



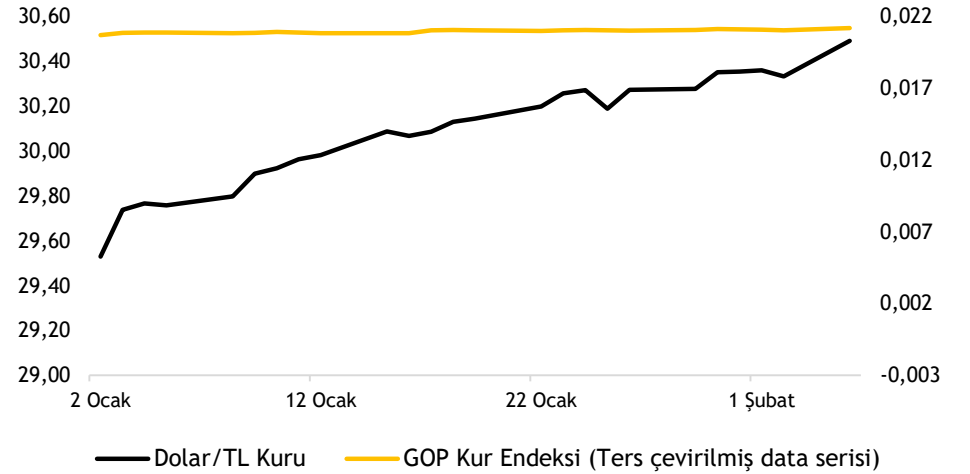
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



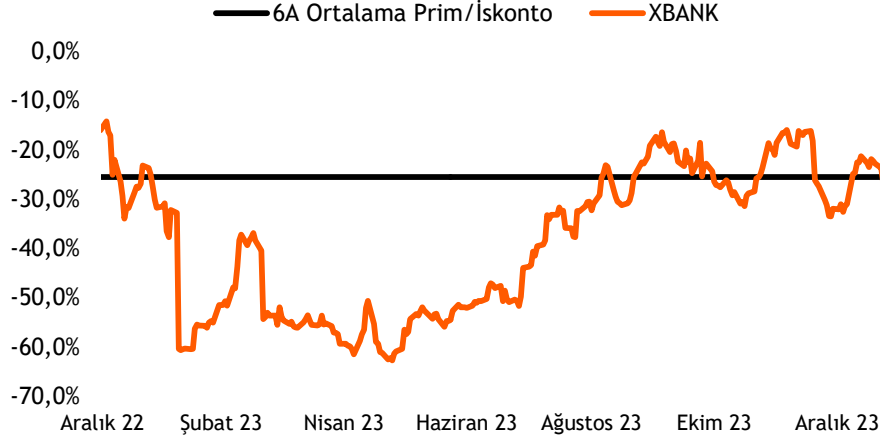
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



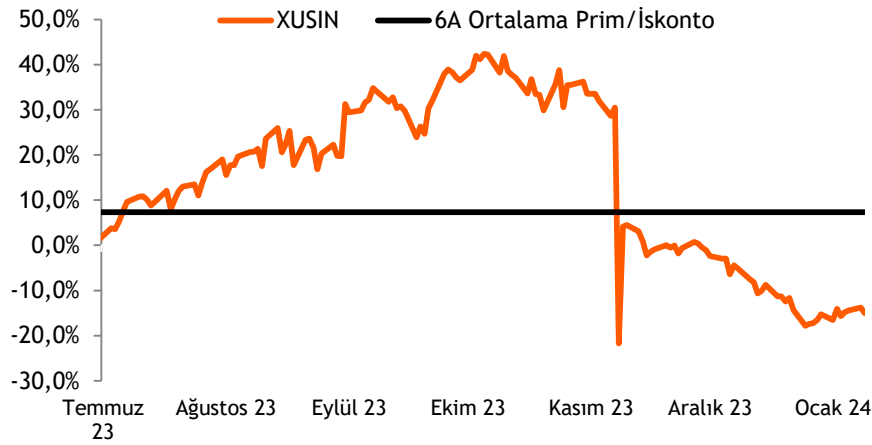
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %26 iskontolu (PD/DD)



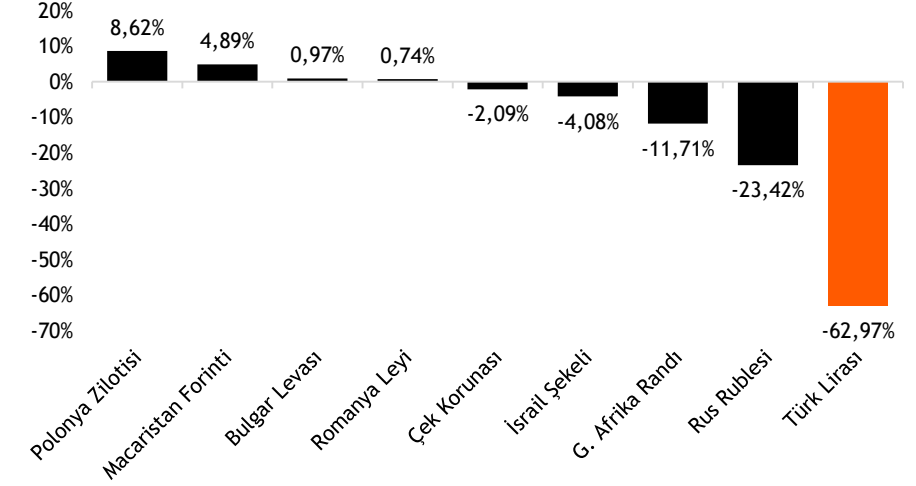
Kaynak: Bloomberg

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



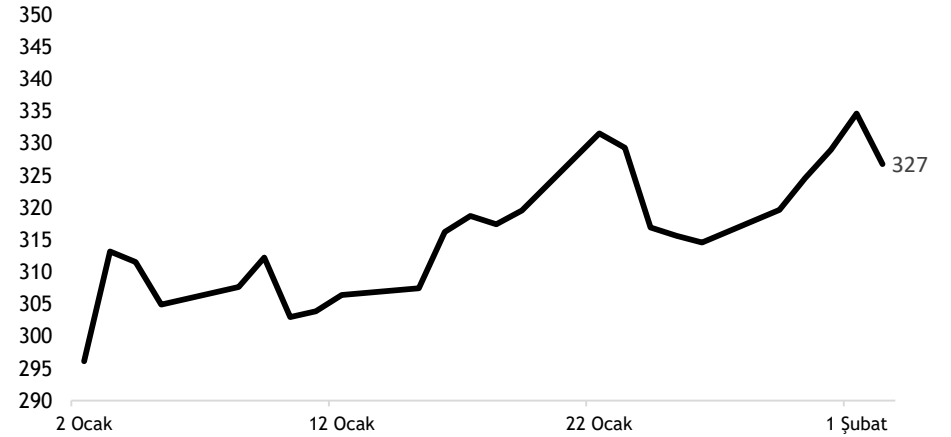
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



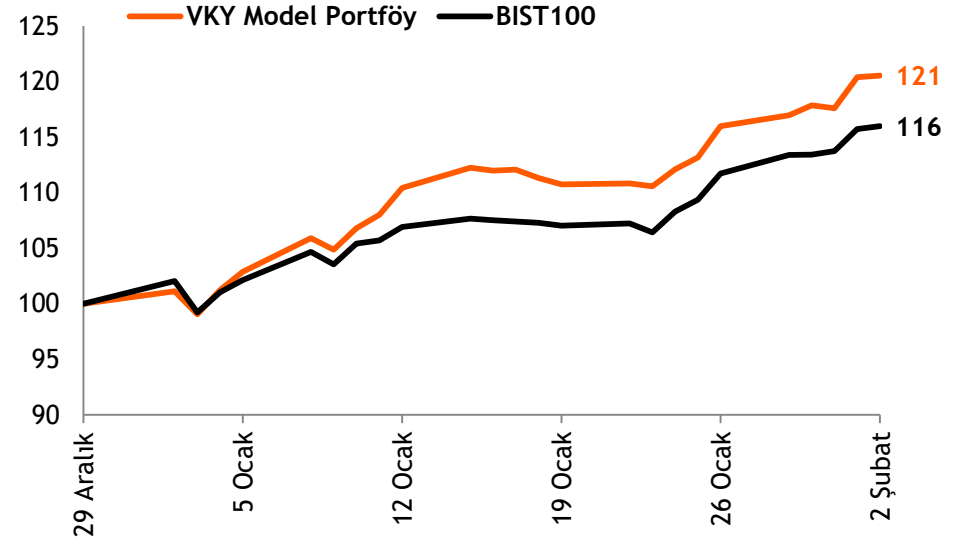
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 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: %14,4) olup, portföyümüzün betası 1,07'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %3,9 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının başlangıcından bugüne de endeksi %3,9 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	76.314	1,7%	18,8%	625,00	421,50	48%	0,92
TCELL	154.440	3,6%	17,8%	90,00	70,20	28%	1,03
TTRAK	82.305	0,8%	16,8%	1.122,00	822,50	36%	0,86
KCHOL	432.371	4,1%	16,0%	202,30	170,50	19%	1,28
TAVHL	51.404	1,0%	15,5%	198,65	141,50	40%	0,97
AKBNK	204.152	4,7%	15,3%	54,30	39,26	38%	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	204.152	39,26	3.624	AL	EÜG	54,30	38%
GARAN	268.380	63,90	1.992	AL	EÜG	84,30	32%
HALKB	94.839	13,20	599	TUT	EPG	14,15	7%
ISCTR	255.599	25,56	4.029	AL	EÜG	29,00	13%
YKBNK	188.200	22,28	3.714	AL	EÜG	30,50	37%
TSKB	23.464	8,38	354	AL	EÜG	9,25	10%
Çimento							
CİMSA	33.398	35,32	432	TUT	EÜG	33,75	-4%
AKCNS	34.460	180,00	160	TUT	EÜG	210,00	17%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	99.197	146,80	456	TUT	EPG	178,00	21%
VESTL	22.543	67,20	336	AL	EPG	94,00	40%
Demir-Çelik							
EREGL	152.110	43,46	3.105	TUT	EPG	48,44	11%
KRDMD	21.924	28,10	1.231	TUT	EPG	29,00	3%
Gayrimenkul							
TRGYO	37.380	37,38	90	TUT	EÜG	36,50	-2%
EKGYO	37.734	9,93	1.875	AL	EÜG	12,60	27%
ISGYO	16.970	17,70	289	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	51.404	141,50	359	AL	EÜG	198,65	40%
THYAO	388.470	281,50	9.014	AL	EÜG	330,00	17%
PGSUS	78.515	767,50	1.441	AL	EÜG	1.340,00	75%
Holding							
KCHOL	432.371	170,50	2.109	AL	EÜG	202,30	19%
SAHOL	157.927	77,40	1.876	AL	EÜG	87,00	12%
SISE	153.099	49,98	1.463	AL	EÜG	80,00	60%
Savunma							
ASELS	233.244	51,15	2.355	AL	EPG	55,20	8%
OTKAR	58.860	490,50	147	TUT	EPG	364,00	-26%
Otomotiv							
FROTO	315.117	898,00	813	AL	EÜG	1.290,00	44%
TOASO	127.000	254,00	847	AL	EÜG	440,00	73%
TTRAK	82.305	822,50	443	AL	EÜG	1.122,00	36%
Perakende							
BIZIM	3.390	42,12	22	AL	EÜG	70,00	66%
BIMAS	223.601	368,25	1.152	AL	EÜG	425,00	15%
MGROS	76.314	421,50	568	AL	EÜG	625,00	48%
Gıda							
YYLGD	17.337	15,95	237	AL	EÜG	30,00	88%
Telekomünikasyon							
TCELL	154.440	70,20	1.921	AL	EPG	90,00	28%
Enerji							
AKSEN	45.350	36,98	214	AL	EÜG	63,60	72%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		6,62%	2,93%
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		64,76%	64,77%
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	ÜFE - Aylık %			1,14%
5 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %			44,22%
5 Şub.	ABD	17:45	Oca.	S&P Global PMI İmalat Dışı			52,9
6 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Fabrika Siparişleri- Aylık %			0,30%
6 Şub.	Türkiye	14:30	Oca.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			55,15
7 Şub.	Almanya	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)			-0,70%
7 Şub.	ABD	16:30	Ara.	Dış Ticaret Dengesi		-62,9 mlr \$	-63,2 mlr \$
7 Şub.	Türkiye	17:30	Oca.	Hazine Nakit Dengesi			-197, 0 mlr TL
8 Şub.	Japonya	02:50	Ara.	Cari Denge (BoP Bazlı)		1100,0 mlr ¥	1925,6 mlr ¥
8 Şub.	Çin	04:30	Oca.	ÜFE - Yıllık %		-2,60%	-2,70%
8 Şub.	Çin	04:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		-0,50%	-0,30%
8 Şub.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
8 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			224 bin
8 Şub.	ABD	18:00	Ara.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,40%
9 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %			2,90%
9 Şub.	Almanya	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %			0,20%
9 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-1,40%
9 Şub.	Çin			Çin piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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.