

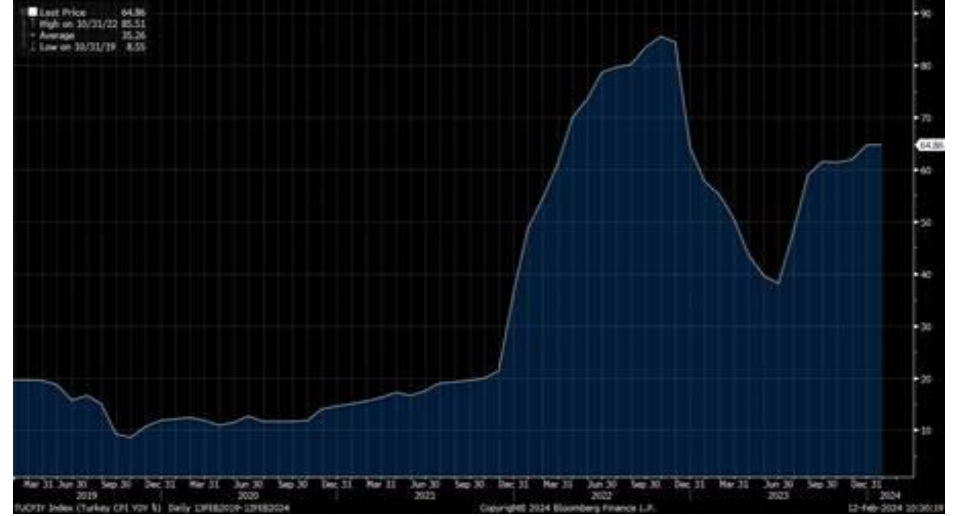
Haftalık Strateji Bülteni



12 Şubat – 16 Şubat

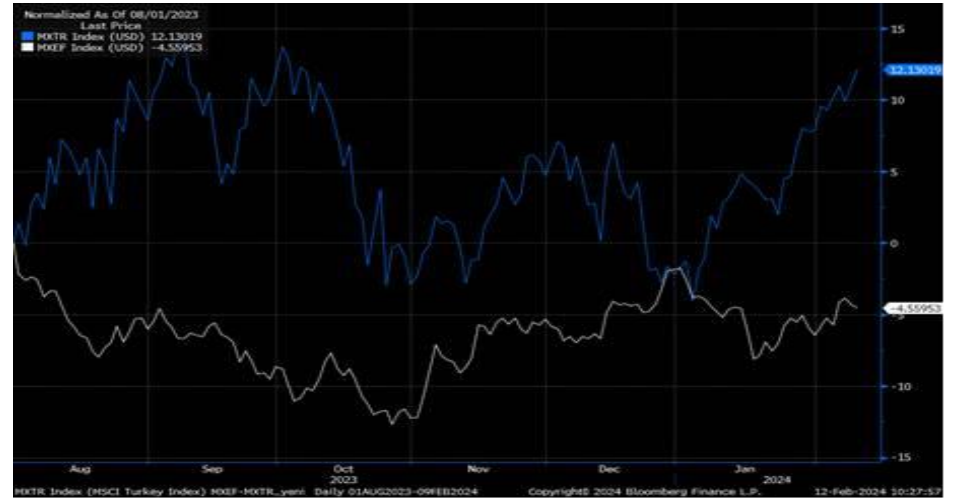
- Geçen hafta küresel piyasalarda veri akışı sakindi. ABD'de PMI İmalat dışı beklentilerin üzerinde 53,4 olarak açıklanırken, dış ticaret açığı bir önceki aya göre %0,5 artarak 62,2 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Almanya'da takip edilen enflasyon ise beklentilere paralel yıllık bazda %2,9 (önceki: %3,7) oldu. Yurt dışı piyasalarda hafta genelinde pozitif seyirler izlendi, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık %0,04 ve Avrupa'da gösterge endeks %1,37 değer kazandı. Haftanın genelinde ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde dalgalı seyir izlenirken, on altın ise 2.025 dolar seviyelerinden hafta kapanışını gerçekleştirdi.
- Borsa İstanbul da geçen haftayı %4,39 yükselişle tamamladı. Geçen hafta bankacılık endeksi %2,28 ve sanayi endeksi %5,47 yükseliş gösterdi. Hafta başında açıklanan Ocak ayı enflasyon verileri piyasa beklentilerine yakın aylık bazda %6,7 artış kaydederken, yıllık bazda ise %64,86 seviyesinde gerçekleşti. Hazine nakit dengesi Ocak ayında 206,8 mlr TL açık olarak kaydedilirken, sanayi üretimi yıllık %1,6 artış gösterdi. Perşembe günü TCMB tarafından yayımlanan yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2024 yılı enflasyon tahminininin %36, 2025 yılı için %14 ve 2026 yılı için %9 seviyelerinde korunduğu belirtildi. Ayrıca TCMB Başkanı Fatih Karahan gerçekleştirdiği konuşmasında, faiz artırımında sona gelindiğini açıkladı. Türkiye CDS primi ise geçen hafta 331 ile 315 seviyeleri arasında dalgalanırken, bu sabah itibarıyla 312 seviyelerine kadar geriledi.

Yurtiçinde Enflasyon Grafiği (5Y)...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

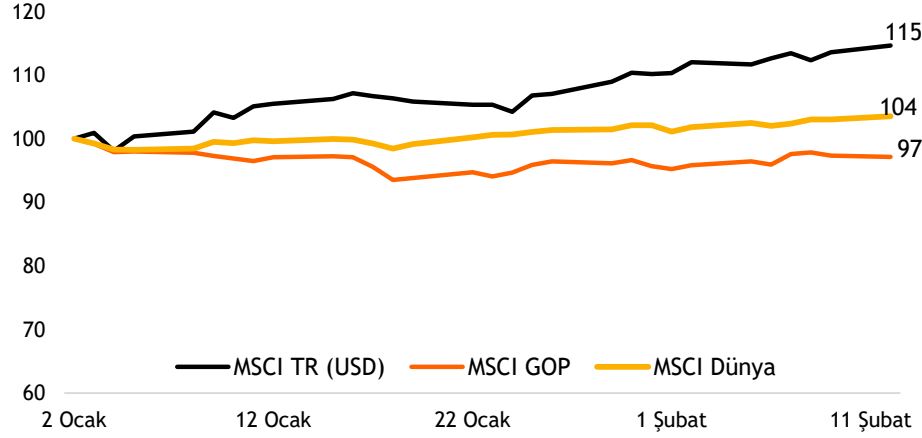
- Bu hafta yurt dışı piyasalarda, özellikle ABD'de Salı günü açıklanacak olan enflasyon ve hafta ortasında İngiltere'de takip edilecek enflasyon ve büyüme verileri odak noktasında olacak. ABD'de son dönemlerde güçlü istihdam ve büyüme verileri görüyoruz, Salı günü açıklanacak ocak ayı enflasyonunun ise %3,4 seviyesinden %2,9 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Ayrıca bu hafta, ABD'de sanayi üretimi, kapasite kullanımı, inşaat izinleri takip edilirken, Avro Bölgesi ve Japonya'da büyüme verileri izlenecek. Yurt içinde ise cari denge, bütçe dengesi, konut satışlarının yanısıra haftanın son günü TCMB tarafından piyasa katılımcıları anketi yayımlanacak. Ayrıca bu hafta TAVHL, TOASO, ISCTR ve HALKB 4Ç23 dönemine ait finansallarını açıklamayı planlıyor.
- Küresel piyasalarda petrol fiyatlarındaki artış yerini hafif dalgalı seyire bırakmış gibi görünse de haftanın devamında nasıl şekilleneceği takip edilecek. Borsa İstanbul yeni haftaya yeni rekorla 9.100 seviyesi üzerinden başladı, haftanın devamında ise 9.400 ve 9.800 seviyelerine yönelmesini bekleriz. Kar satışları için 9.000- 8.750 aralığı destek bölgesi olarak izlenecek.

Haftaya pozitif başlayan endekste 9.400 ve 9.800 bu haftaki hedeflerimiz...



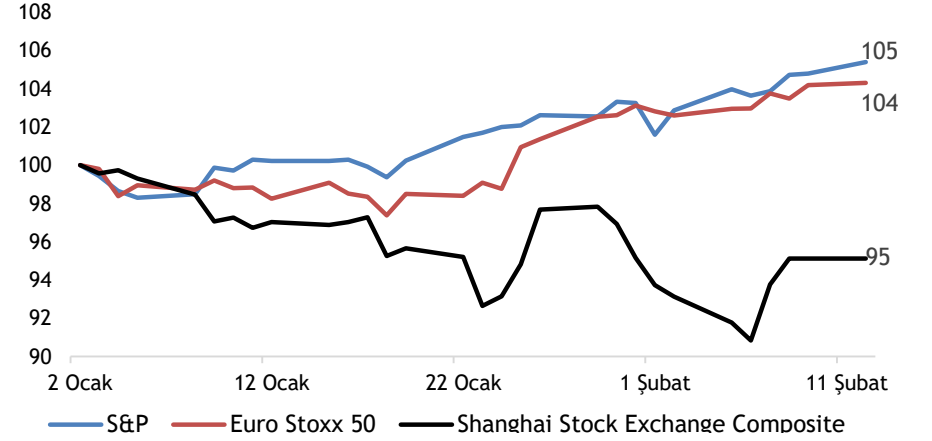
Kaynak: Matriks

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



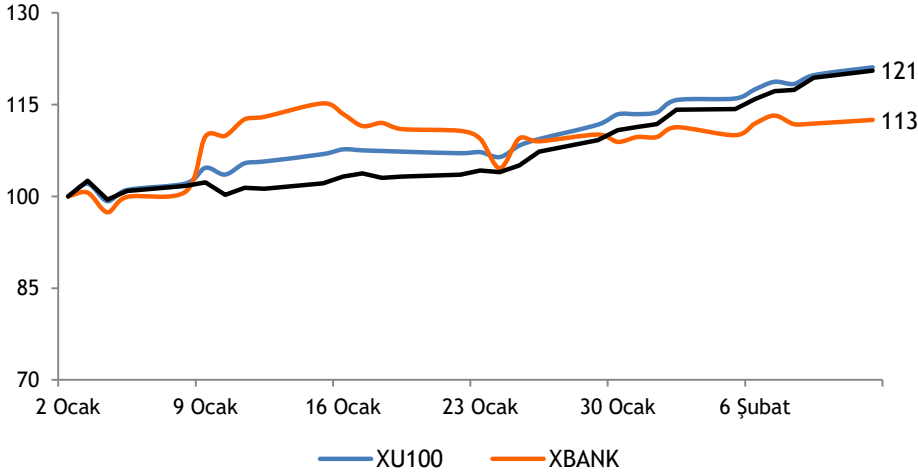
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



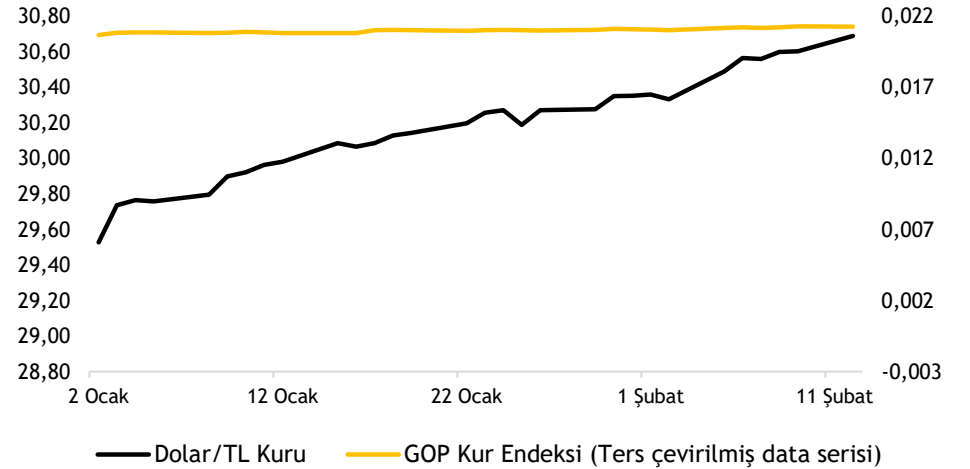
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



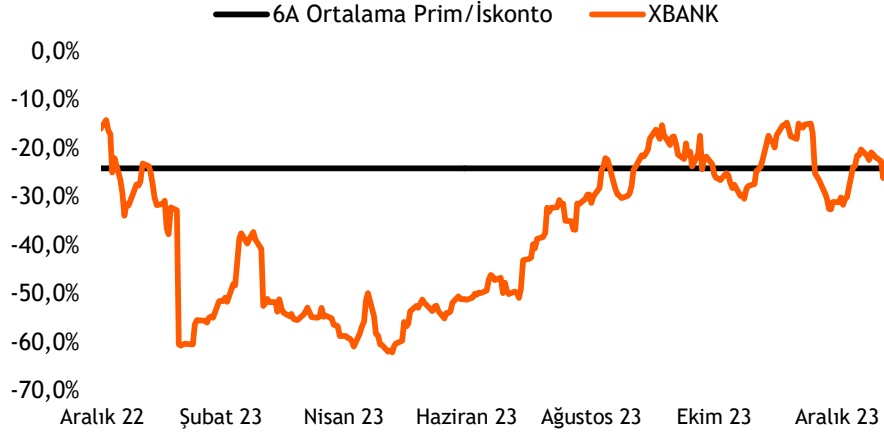
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



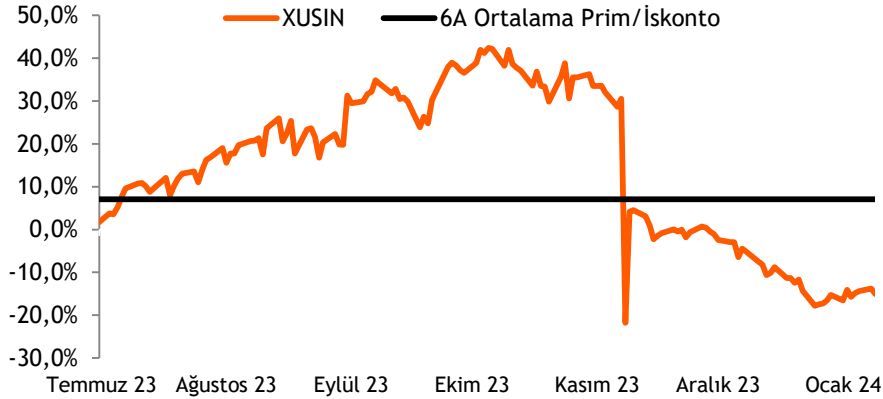
Kaynak: Bloomberg

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



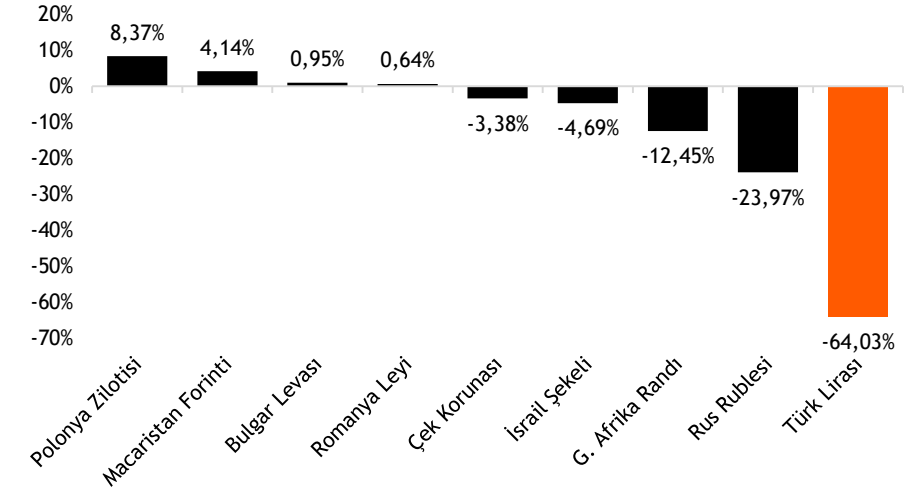
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %1,6 primli (FD/FAVÖK)



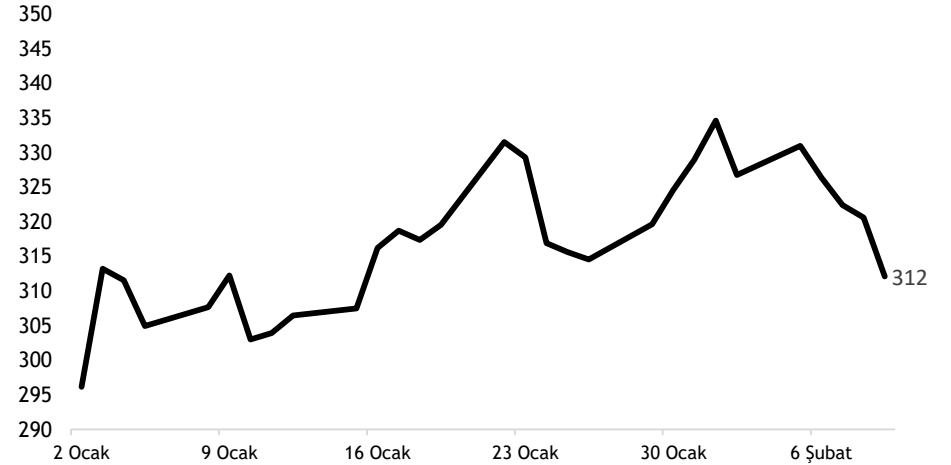
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



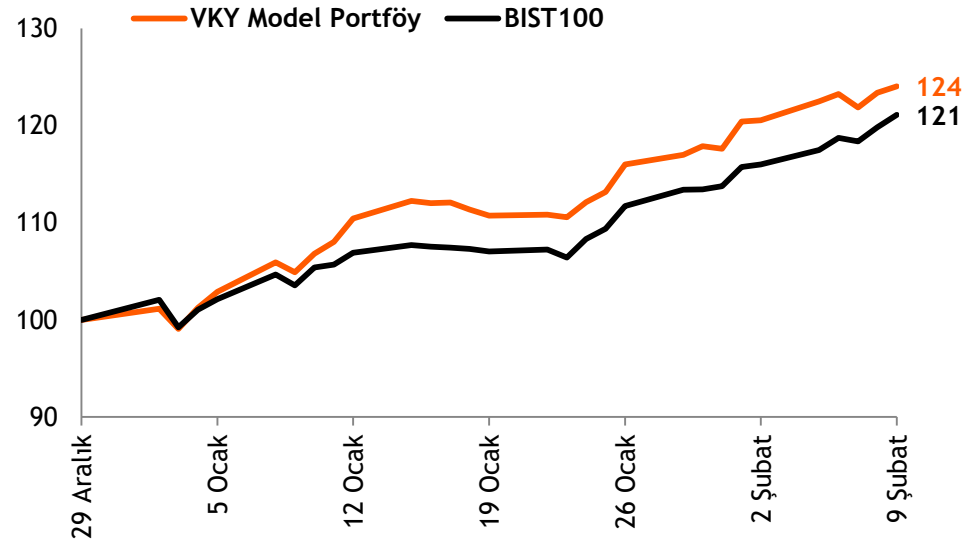
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %14,0) olup, portföyümüzün betası 1,07'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %2,4 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının başlangıcından bugüne de endeksi %2,4 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	80.207	1,7%	18,8%	625,00	443,00	41%	0,93
TCELL	150.370	3,4%	17,8%	90,00	68,35	32%	1,02
TTRAK	83.656	0,8%	16,8%	1.122,00	836,00	34%	0,86
KCHOL	437.950	3,9%	16,0%	202,30	172,70	17%	1,27
TAVHL	56.817	1,1%	15,5%	198,65	156,40	27%	0,97
AKBNK	209.352	4,5%	15,3%	54,30	40,26	35%	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	209.352	40,26	3.742	AL	EÜG	54,30	35%
GARAN	270.690	64,45	2.037	AL	EÜG	84,30	31%
HALKB	102.168	14,22	637	TUT	EPG	14,15	0%
ISCTR	258.199	25,82	4.081	AL	EÜG	29,00	12%
YKBNK	192.255	22,76	3.797	AL	EÜG	30,50	34%
TSKB	25.200	9,00	360	AL	EÜG	11,10	23%
Çimento							
CİMSA	35.271	37,30	433	TUT	EÜG	33,75	-10%
AKCNS	35.801	187,00	167	TUT	EÜG	210,00	12%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	108.590	160,70	485	TUT	EPG	178,00	11%
VESTL	27.373	81,60	466	AL	EPG	94,00	15%
Demir-Çelik							
EREGL	162.260	46,36	3.376	TUT	EPG	48,44	4%
KRDMD	22.471	28,80	1.270	TUT	EPG	29,00	1%
Gayrimenkul							
TRGYO	38.200	38,20	89	TUT	EÜG	36,50	-4%
EKGYO	39.862	10,49	1.994	AL	EÜG	12,60	20%
ISGYO	17.622	18,38	293	TUT	EPG	18,60	1%

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	56.817	156,40	367	AL	EÜG	198,65	27%
THYAO	406.755	294,75	9.182	AL	EÜG	330,00	12%
PGSUS	82.044	802,00	1.499	AL	EÜG	1.340,00	67%
Holding							
KCHOL	437.950	172,70	2.139	AL	EÜG	202,30	17%
SAHOL	172.231	82,00	2.023	AL	EÜG	87,00	6%
SISE	158.828	51,85	1.556	AL	EÜG	80,00	54%
Savunma							
ASELS	237.576	52,10	2.395	AL	EPG	55,20	6%
OTKAR	62.760	523,00	136	TUT	EPG	364,00	-30%
Otomotiv							
FROTO	335.470	956,00	819	AL	EÜG	1.290,00	35%
TOASO	130.000	260,00	856	AL	EÜG	440,00	69%
TTRAK	83.656	836,00	438	AL	EÜG	1.122,00	34%
Perakende							
BIZIM	3.538	43,96	23	AL	EÜG	70,00	59%
BIMAS	240.755	396,50	1.137	AL	EÜG	425,00	7%
MGROS	80.207	443,00	569	AL	EÜG	625,00	41%
Gıda							
YYLGD	17.576	16,17	217	AL	EÜG	30,00	86%
Telekomünikasyon							
TCELL	150.370	68,35	1.920	AL	EPG	90,00	32%
Enerji							
AKSEN	46.846	38,20	218	AL	EÜG	63,60	66%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	İşsizlik Oranı			9,00%
12 Şub.	ABD	22:00	Oca.	Hazine Bütçe Dengesi			-129,4 mlr \$
12 Şub.	Japonya			Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Şub.	Çin			Çin piyasaları bu hafta tatil nedeniyle kapalı olacak.			
13 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	ÜFE - Yıllık %		0,10%	0,00%
13 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,00%	
13 Şub.	Türkiye	10:00	Ara.	Cari Denge		-3,2 mlr	-2,72 mlr
13 Şub.	Almanya	13:00	Şub.	Zew Beklenti Endeksi		17,2	15,2
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,30%
13 Şub.	ABD	16:30	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,90%	3,40%
14 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		-0,30%	0,40%
14 Şub.	İngiltere	10:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		4,20%	4,00%
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç23	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,00%	0,00%
14 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,10%	0,10%
15 Şub.	Japonya	02:50	4Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,20%	-2,90%
15 Şub.	Japonya	07:30	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %			1,80%
15 Şub.	İngiltere	10:00	Ara.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,10%	0,30%
15 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç23	GSYH Çeyreksele %		0,00%	-0,10%
15 Şub.	İngiltere	10:00	4Ç23	GSYH Yıllık %		0,20%	0,30%
15 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Bütçe Dengesi			-842,5 mlr
15 Şub.	ABD	16:30	Şub.	New York FED Sanayi Endeksi		-10	-43,70
15 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			218 bin
15 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,40%	0,10%
15 Şub.	ABD	17:15	Oca.	Kapasite Kullanımı		79,00%	78,60%
16 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Konut Satışları			138,6 bin
16 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			39,09%
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Konut Başlangıçları		1.460 bin	1.460 bin
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	İnşaat İzinleri		1.515 bin	1.495 bin
16 Şub.	ABD	16:30	Oca.	ÜFE - Aylık %		0,10%	-0,10%
16 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		79	79

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.