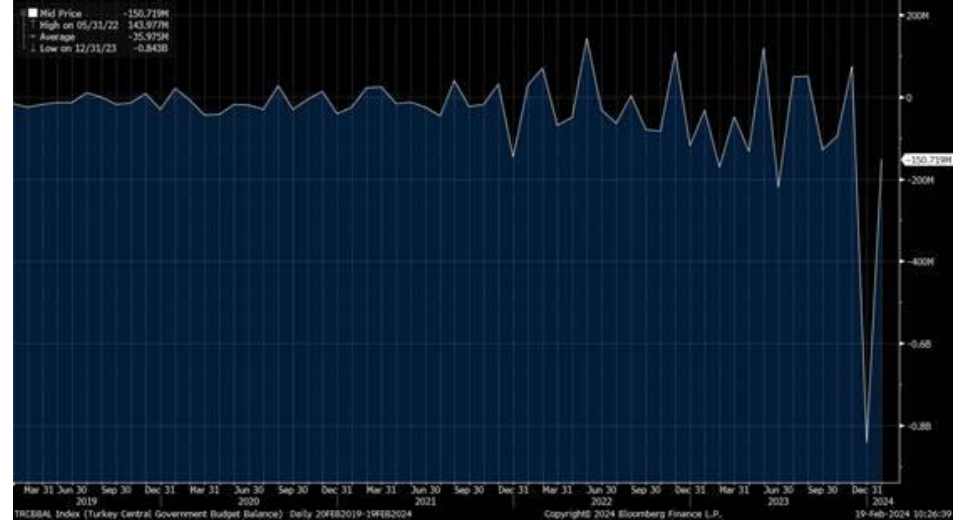


Haftalık Strateji Bülteni

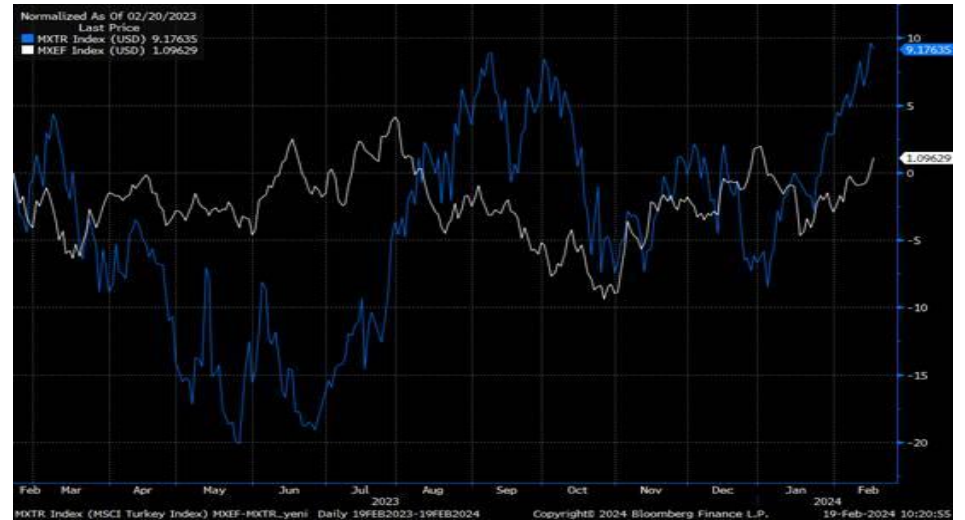
- Geçen hafta küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,11 düşerken, Avrupa'da gösterge endeks %1,06 değer kazandı. ABD'de açıklanan ocak ayı enflasyonu, aylık %0,3 ve yıllık %3,1 artışla beklentileri aştı. Çekirdek enflasyon, ocak ayında aylık %0,4 yükselirken, yıllık bazda değişmeyerek %3,9 seviyesinde kaldı. Veri ardından ABD 10 yıllık tahvil faizleri %4,30 seviyeleri üzerine yükseldi. ABD'de açıklanan sanayi üretimi %0,1 azalış kaydederken, kapasite kullanımı %78,5'e geriledi. Avrupa tarafına baktığımızda Avro Bölgesi büyüme verisi yıllık %0,1 büyümeye işaret etti. İngiltere'de açıklanan verilerden enflasyon verisi beklentinin altında, yıllık %4,0 olarak açıklandı, büyüme verileri beklentileri karşılayamadı, %0,3 daralmaya işaret ederken, sanayi üretimi ise beklentileri aştı. Ayrıca, Almanya'da açıklanan Zew beklenti endeksi şubat ayında beklentileri geride bırakarak 19,9'a yükseldi.
- Borsa İstanbul'da geçen haftayı %2,26 yükseliş ile tamamladı. Geçen hafta bankacılık endeksi %4,27 değer kazanırken, sanayi endeksi %4,38 yükseliş gösterdi. TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi verilerine göre, Aralık 2023'te cari işlemler dengesi 2,1 mlr \$ açık verdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre ise 2024 Ocak ayında Merkezi yönetim bütçesi 150,7 mlr TL açık verirken, faiz dışı bütçe dengesi aynı dönemde 29,6 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Konut satışları ise yılın ilk ayında yıllık bazda %17,8 azalış kaydetti. TCMB, piyasa katılımcıları anketinde ise yıl sonu TÜFE beklentisi %42,96 düzeyine yükselirken, anket katılımcıları 2024 yıl sonu büyüme beklentisi de %3,3 (Önceki: %3,4) olarak güncellendi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise 320 seviyeleri üzerinden başlayan düşüşünü 290 seviyelerine kadar devam ettirdi.

Yurt içinde bütçe dengesi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

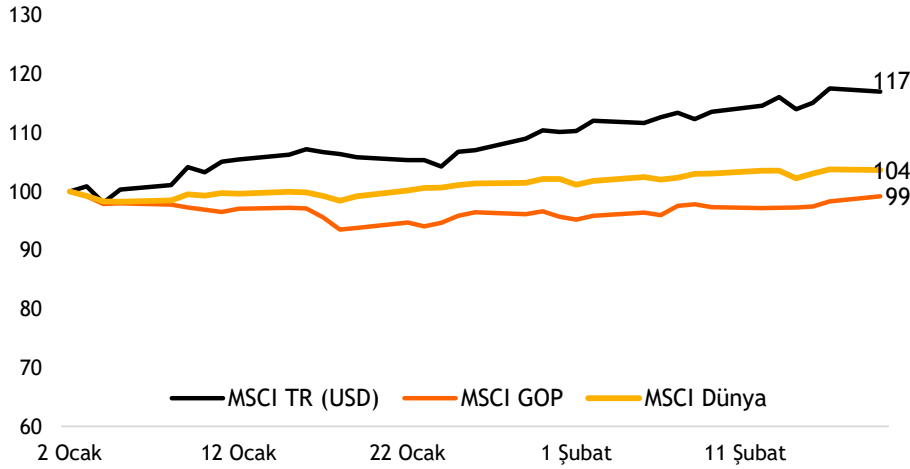
- Bu hafta yurt dışı piyasalarda, ABD’de Fed toplantı tutanakları, PMI İmalat, 2. el konut satışları izlenecek. Avro Bölgesi’nde ise tüketici güven endeksi, enflasyon, PMI imalat verileri açıklanacak. Ayrıca Almanya’da PMI İmalat, büyüme, IFO iş ortamı güven endeksi takip edilecek veriler arasında. Yurt içinde ise bu hafta PPK faiz kararı ön plana çıkacak. Piyasalarda beklenti, Perşembe günü PPK kararında faizlerde değişime gidilmeyeceği yönünde. İçeride diğer veri akışları olarak kapasite kullanımı, reel kesim güveni ve tüketici güveni takip edilecek.
- Yeni haftaya yükselişle başlayan Borsa İstanbul’un haftanın devamında 9.400 seviyesinin üzerine yerleşmesi halinde 9.800 hedefiyle yükselişini sürdürmesini bekleriz. Gerilemelerde ise 9.200-9.150 aralığı destek bölgemiz olarak yer almaktadır. CDS primindeki düşüşün başta Bankacılık olmak üzere endeks geneline yayılmasını beklediğimiz alımları destekleyeceği görüşündeyiz.

Endeksin 9.800 hedefiyle yükselişini sürdürmesini bekleriz



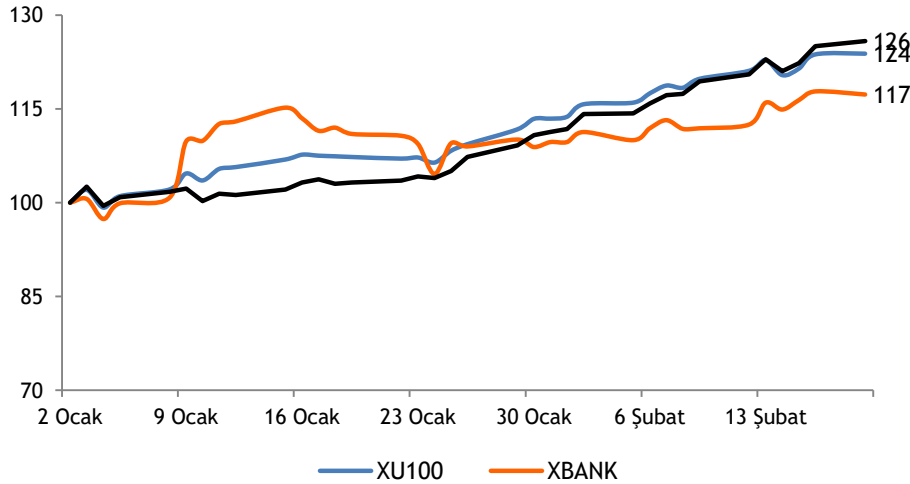
Kaynak: Matriks

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



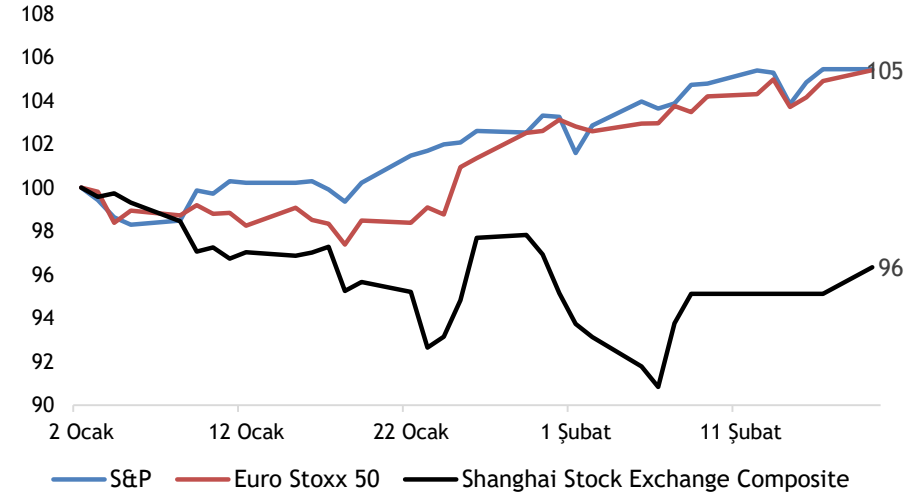
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



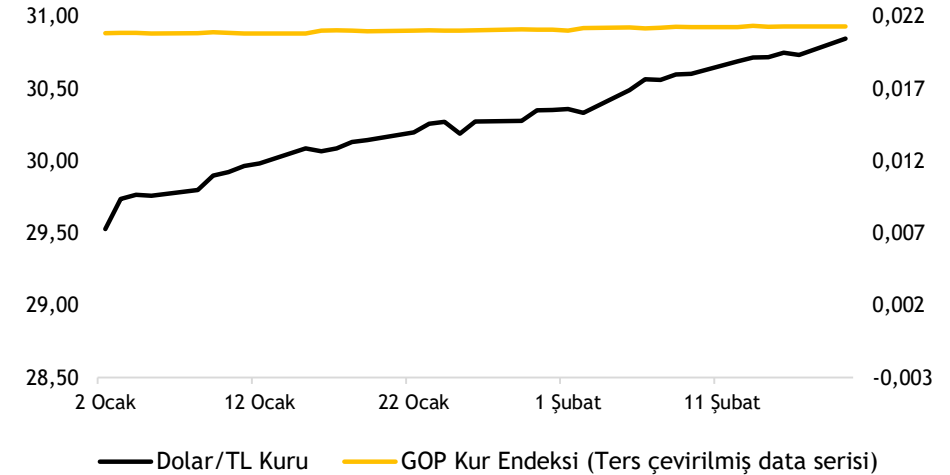
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



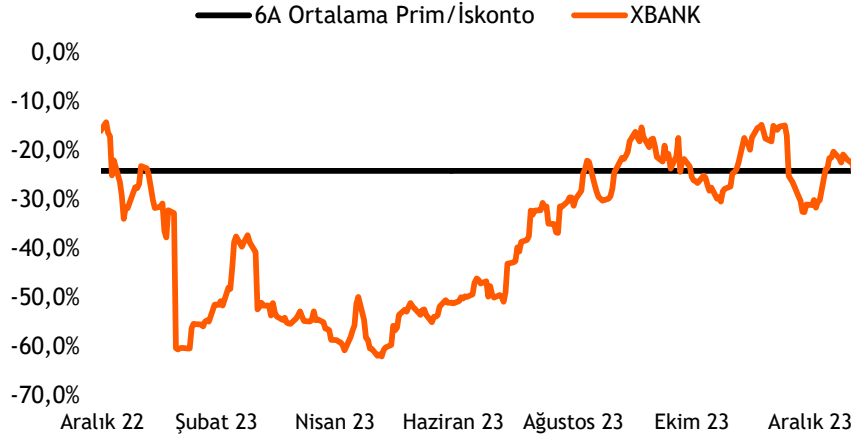
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



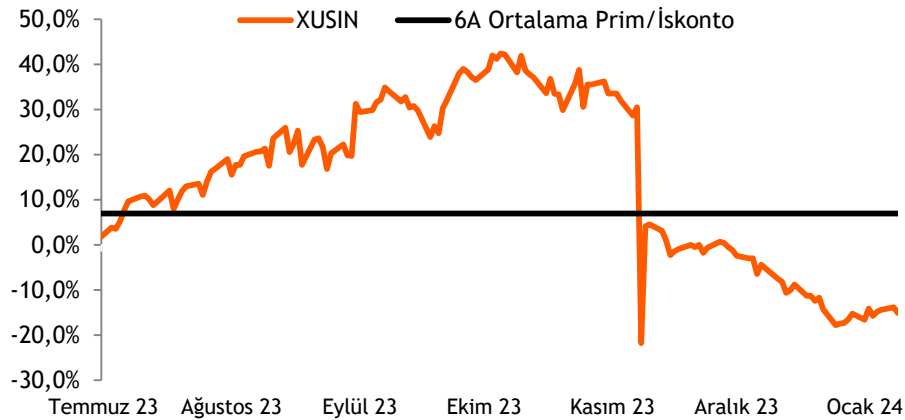
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %35 iskontolu (PD/DD)



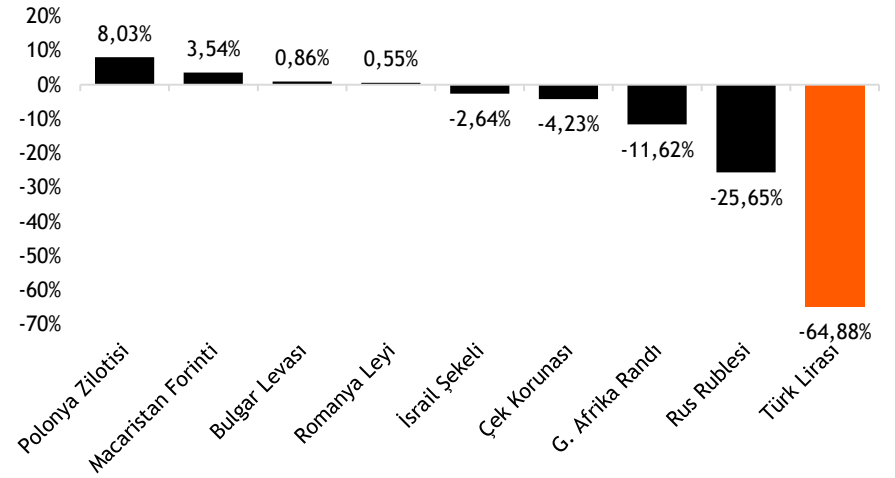
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %5,3 primli (FD/FAVÖK)



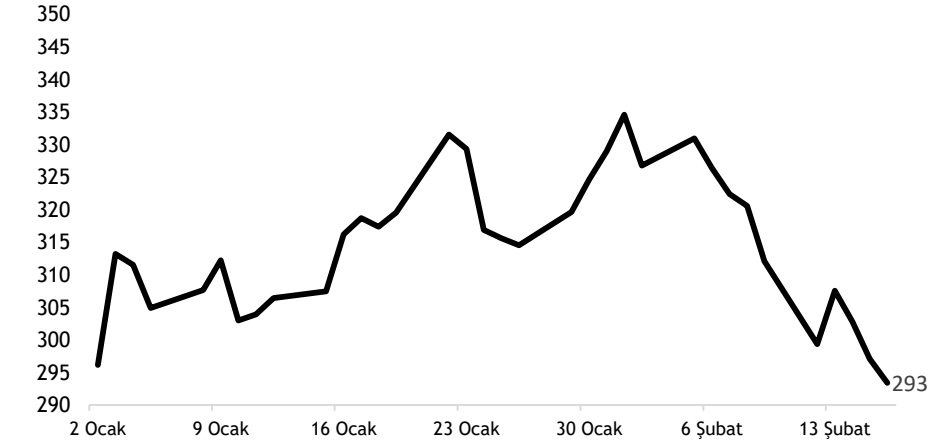
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



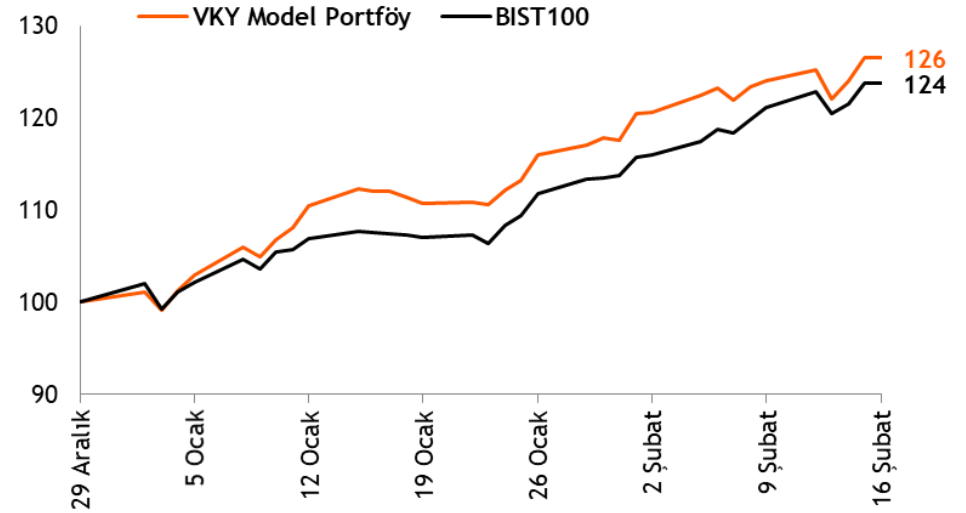
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %2,2 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının başlangıcından bugüne de endeksi %2,2 yenmeyi başarmıştır.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	81.837	1,7%	18,8%	625,00	452,00	38%	0,92
TCELL	149.930	3,3%	17,8%	90,00	68,15	32%	1,02
TTRAK	83.606	0,8%	16,8%	1.122,00	835,50	34%	0,86
KCHOL	433.892	3,9%	16,0%	202,30	171,10	18%	1,27
TAVHL	60.486	1,1%	15,5%	220,00	166,50	32%	0,97
AKBNK	215.696	4,5%	15,3%	54,30	41,48	31%	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	215.696	41,48	3.863	AL	EÜG	54,30	31%
GARAN	276.780	65,90	2.102	AL	EÜG	84,30	28%
HALKB	104.682	14,57	693	TUT	EPG	17,30	19%
ISCTR	278.399	27,84	4.384	AL	EÜG	35,80	29%
YKBNK	201.547	23,86	3.932	AL	EÜG	30,50	28%
TSKB	24.668	8,81	375	AL	EÜG	11,10	26%
Çimento							
CIMSA	36.084	38,16	449	TUT	EÜG	33,75	-12%
AKCNS	34.633	180,90	179	TUT	EÜG	210,00	16%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	105.684	156,40	496	TUT	EPG	178,00	14%
VESTL	26.702	79,60	653	AL	EPG	94,00	18%
Demir-Çelik							
EREGL	171.920	49,12	3.841	TUT	EPG	48,44	-1%
KRDMD	22.907	29,36	1.415	TUT	EPG	29,00	-1%
Gayrimenkul							
TRGYO	36.980	36,98	90	TUT	EÜG	36,50	-1%
EKGYO	40.204	10,58	2.072	AL	EÜG	12,60	19%
ISGYO	18.025	18,80	307	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	60.486	166,50	411	AL	EÜG	220,00	32%
THYAO	389.850	282,50	9.370	AL	EÜG	330,00	17%
PGSUS	86.034	841,00	1.605	AL	EÜG	1.340,00	59%
Holding							
KCHOL	433.892	171,10	2.173	AL	EÜG	202,30	18%
SAHOL	167.820	79,90	2.043	AL	EÜG	87,00	9%
SISE	162.504	53,05	1.706	AL	EÜG	80,00	51%
Savunma							
ASELS	265.848	58,30	2.601	AL	EPG	55,20	-5%
OTKAR	62.280	519,00	128	TUT	EPG	364,00	-30%
Otomotiv							
FROTO	338.453	964,50	868	AL	EÜG	1.290,00	34%
TOASO	128.750	257,50	906	AL	EÜG	443,00	72%
TTRAK	83.606	835,50	447	AL	EÜG	1.122,00	34%
Perakende							
BIZIM	3.876	48,16	25	AL	EÜG	70,00	45%
BIMAS	236.960	390,25	1.160	AL	EÜG	425,00	9%
MGROS	81.837	452,00	595	AL	EÜG	625,00	38%
Gıda							
YYLGD	18.783	17,28	239	AL	EÜG	30,00	74%
Telekomünikasyon							
TCELL	149.930	68,15	1.963	AL	EPG	90,00	32%
Enerji							
AKSEN	49.225	40,14	219	AL	EÜG	63,60	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
19 Şub.	ABD			ABD Piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
20 Şub.	ABD	18:00	Oca.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,30%	-0,10%
21 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-1925,9 mlr ¥	62,1 mlr ¥
21 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			80,4
21 Şub.	Avro Bölgesi	18:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi		-15,8	-16,1
21 Şub.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları			
22 Şub.	Almanya	11:30	Şub.	HCOB PMI İmalat		46,5	45,5
22 Şub.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat		47	46,6
22 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Yıllık %		2,80%	2,90%
22 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	TÜFE- Aylık %		-0,40%	-0,40%
22 Şub.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		45,00%	45,00%
22 Şub.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			212 bin
22 Şub.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat		50,1	50,7
22 Şub.	ABD	18:00	Oca.	2. El Konut Satışları		3,97 mn	3,78 mn
23 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,9
23 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı			76,20%
23 Şub.	Almanya	10:00	4Ç24	GSYH Yıllık %		-0,20%	-0,40%
23 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			3,50%
23 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		85,8	85,2
23 Şub.	Japonya			Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜİK, Foreks, Investing.com, VKY Araştırma & Strateji

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç23 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			Vakıf Yatırım	Piyasa Ortalaması*
OTKAR	Otokar	21 Şubat 2024		942
EREGL	Ereğli Demir Çelik	22 Şubat 2024	2.266	3.336
TTRAK	Türk Traktör	22 Şubat 2024	3.186	2.849
AKCNS	Akçansa	26 Şubat 2024		967
FROTO	Ford Otosan	28 Şubat 2024		10.175
TURSG	Türkiye Sığorta	29 Şubat 2024		1.446
THYAO	Türk Hava Yolları	1 Mart 2024	287	9.573
ARCLK	Arçelik	1 Mart 2024	1.164	1.523
TUPRS	Tüpraş	4 Mart 2024		12.235
AYGAZ	Aygaz	4 Mart 2024		1.485
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	6 Mart 2024		146
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	Martın ilk haftası	2.739	1.851
SISE	Şişe Cam	11 Mart 2024	4.894	4.255
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	11 Mart 2024		3.361
MAVI	Mavi Giyim	14 Mart 2024		628
KCHOL	Koç Holding	15 Mart 2024		24.904
TKFEN	Tekfen Holding	20 Mart 2024		-413
TCELL	Turkcell	20 Mart 2024	4.994	4.801
SAHOL	Sabancı Holding	2 Nisan 2024		10.917
VESTL	Vestel	Nisanın ikinci haftası	249	347

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.