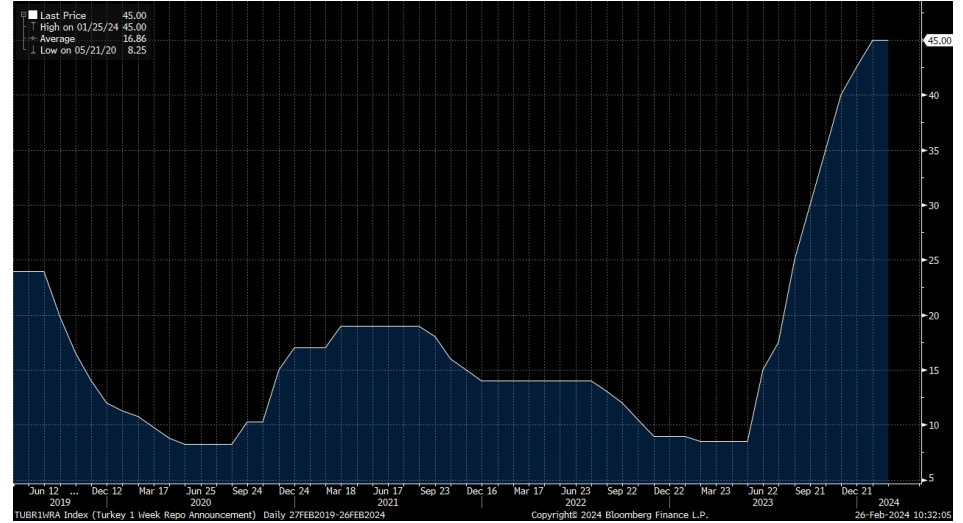


# Haftalık Strateji Bülteni

Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,30 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks %2,24 değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz haftanın genelinde %4,20 seviyesi üzerindeki seyrini sürdürdü. Veri tarafında Avrupa'da geçen hafta Avro bölgesi tüketici güveni endeksinin beklentileri aştığı izlenirken, Almanya ve Avro Bölgesi İmalat PMI verileri, beklentilerin ve büyüme seviyesi olan 50'nin altında gerçekleşti. Enflasyon tarafında ise Avro Bölgesi'nde enflasyon verisi beklentilere paralel olarak, yıllık %2,8 olarak açıklandı. 2023 yılının son çeyreğine ilişkin açıklanan Almanya büyüme verisi ise beklentilere paralel %0,3 geriledi. Küresel piyasalar tarafında yakından takip edilen Fed toplantısı tutanaklarında, Fed yetkililerinin faiz indirimi konusunda aceleci olmayacağına ve enflasyon konusunda temkinli olduklarına işaret edildi. Politika görünümüne ilişkin enflasyonun sürdürülebilir biçimde %2'lik hedefe ilerlediğine emin olmadan federal fon oranı hedef aralığını düşürmenin uygun olmayacağı görüşüne yer verilirken, hızlı faiz indiriminin yukarı ve aşağı yönlü oluşturduğu risklere de dikkat çekildi. Veri tarafında ise ABD'de İmalat PMI beklentileri aşarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin altında gerçekleşti.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %1,34 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksi %2,31 değer kazanırken, sanayi endeksi %0,26 değer kaybetti. Geçen hafta gündemin ana odak konusu olan PPK kararında, politika faizinin beklentilere paralel olarak %45 seviyesinde sabit bırakıldığını gördük. Kurul, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını vurguladı. Ayrıca, TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %1,3 oranında azalarak 79,3 seviyesine geriledi. Hafta genelinde aşağı yönlü eğilimini sürdüren Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise 290 seviyesi altından haftayı tamamladı.

### Yurt içi politika faizi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

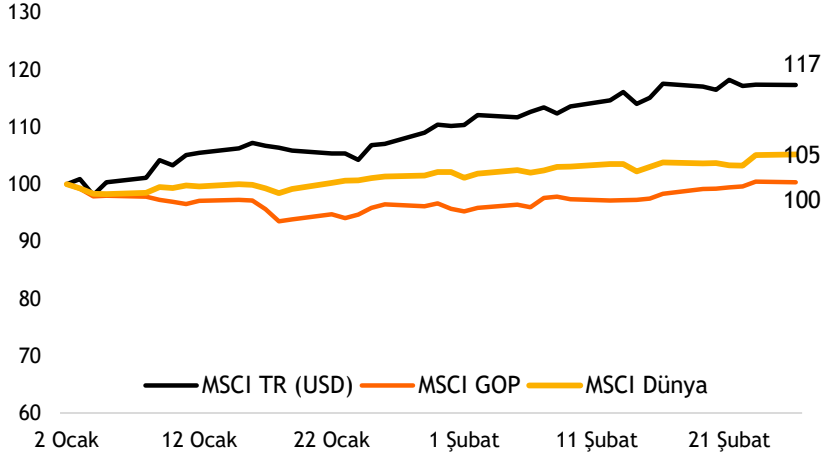
- ❑ Bu haftaya Avrupa piyasaları yatay ve sakin bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının da haftaya yatay başlaması bekleniyor. Bu hafta veri tarafında ABD'de dış ticaret dengesi ve büyüme verileri ön plana çıkacak ama, piyasaların gözü Fed'in enflasyon verisi için takip ettiği kişisel gelirler-harcamalar verisinde olacak. Avrupa tarafında ise tüketici güven endeksi ve enflasyon verileri takip edilecek. Bu haftanın devamında, ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyrin devamı nedeniyle yurt dışı hisse senedi piyasalarında dalgalı, ons altın tarafında ise satıcılı seyrin görebileceğimizi bekliyoruz.
- ❑ Yurt içinde bu hafta veri tarafında 2023 son çeyrek büyüme verisi yakından izlenirken, dış ticaret dengesi ve imalat PMI verileri de ön planda olacaktır. Haftaya alımlarla 9.400 üzerinden başlayan Borsa İstanbul'un, haftanın devamında da 9.400 seviyelerini aşma denemelerinin sürmesini bekliyoruz. Türkiye'nin CDS priminin mevcut durumda olduğu 286 seviyelerinden aşağı doğru gerilemesini sürdürdüğü sürece de endekste ki yükseliş ivmesinin korunması beklenmelidir. Endekste 9.800 ve 10.000 seviyelerinin kısa vadede test edilebileceği görüşündeyiz.

Endekste yükseliş eğiliminin korunmasını bekliyoruz...



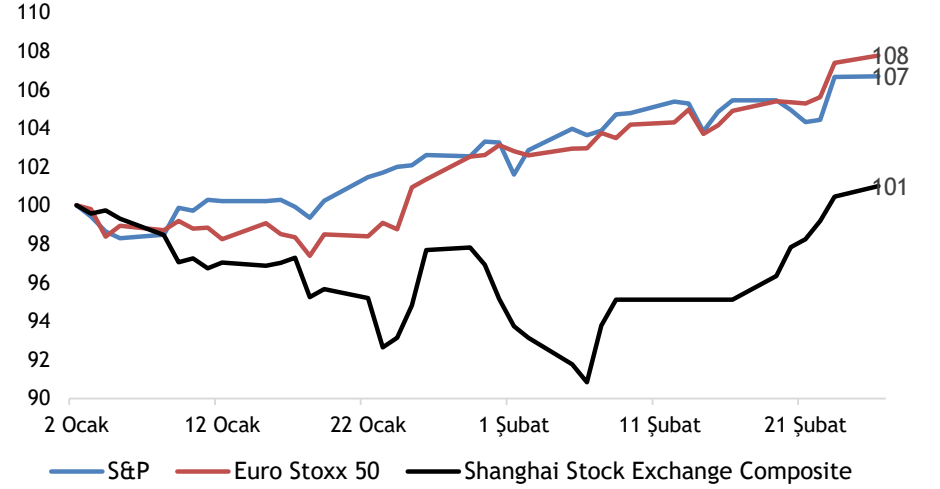
Kaynak: Matriks

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



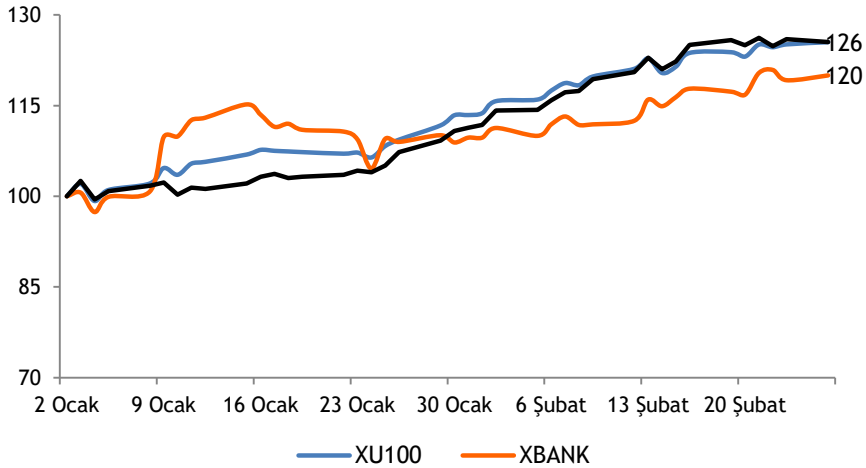
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



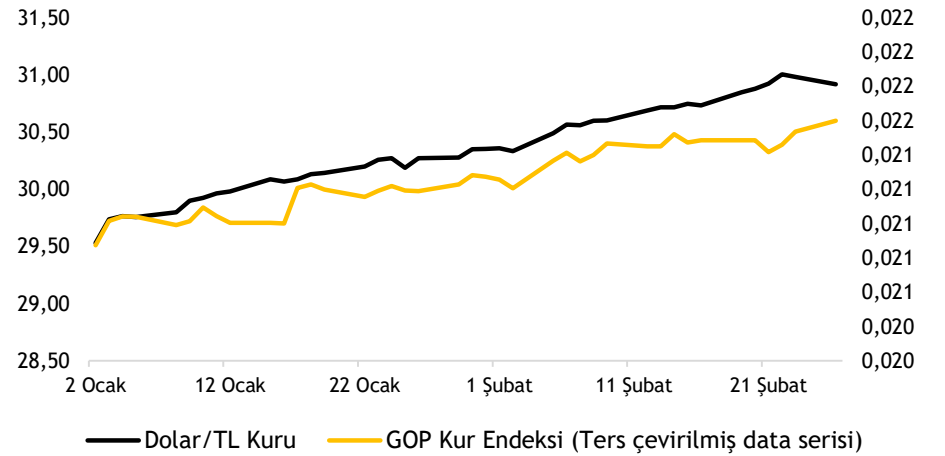
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



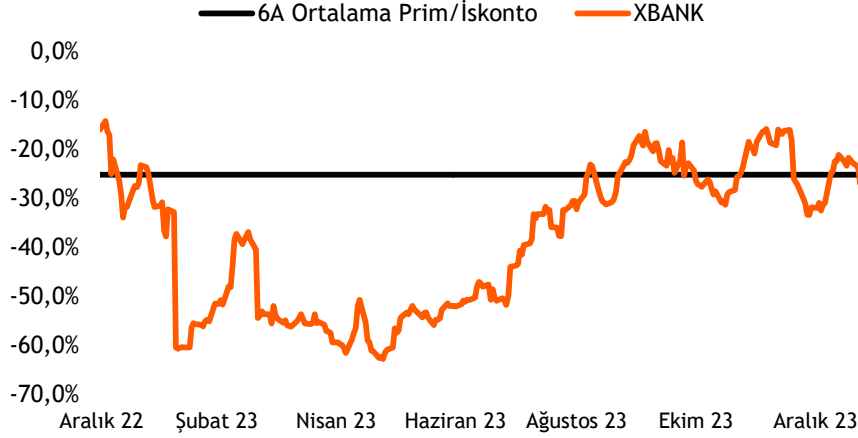
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



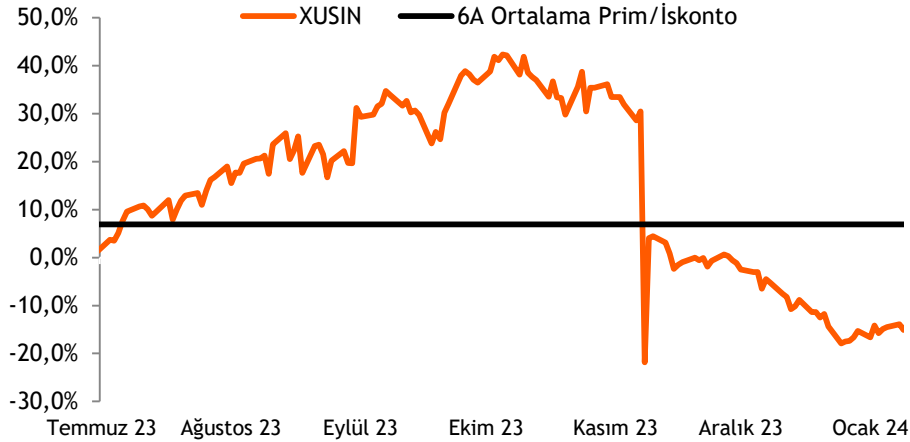
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %25,2 iskontolu (PD/DD)



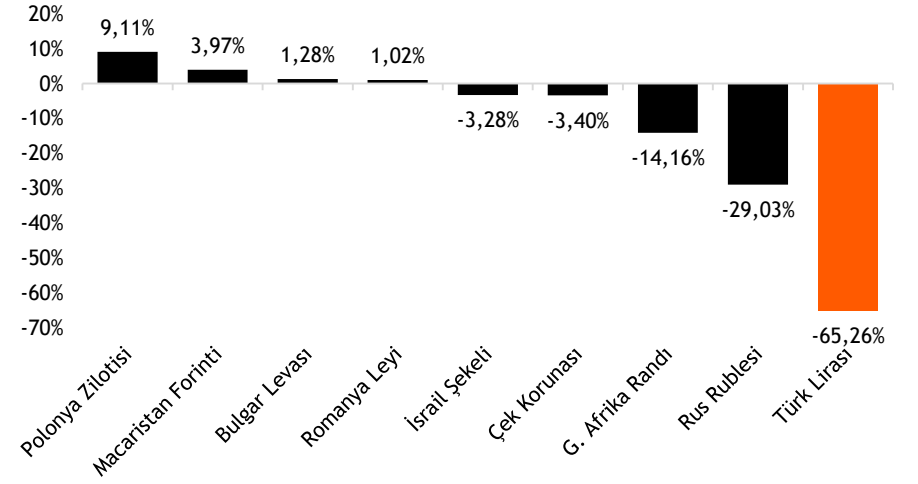
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %6,9 primli (FD/FAVÖK)



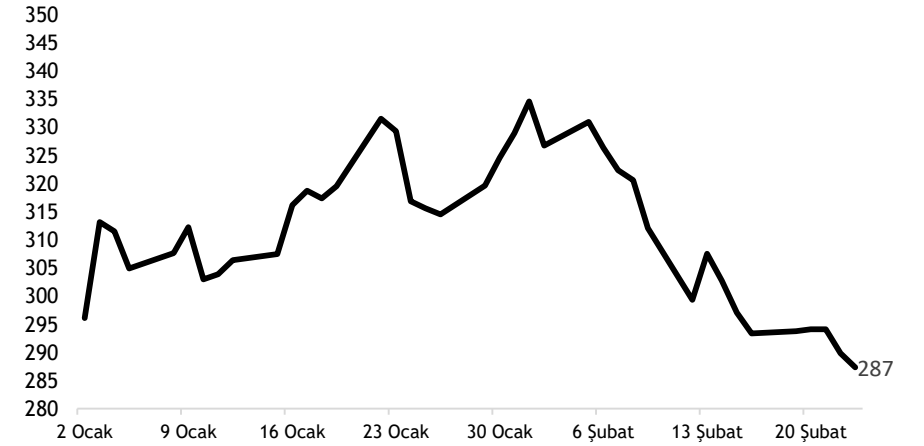
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



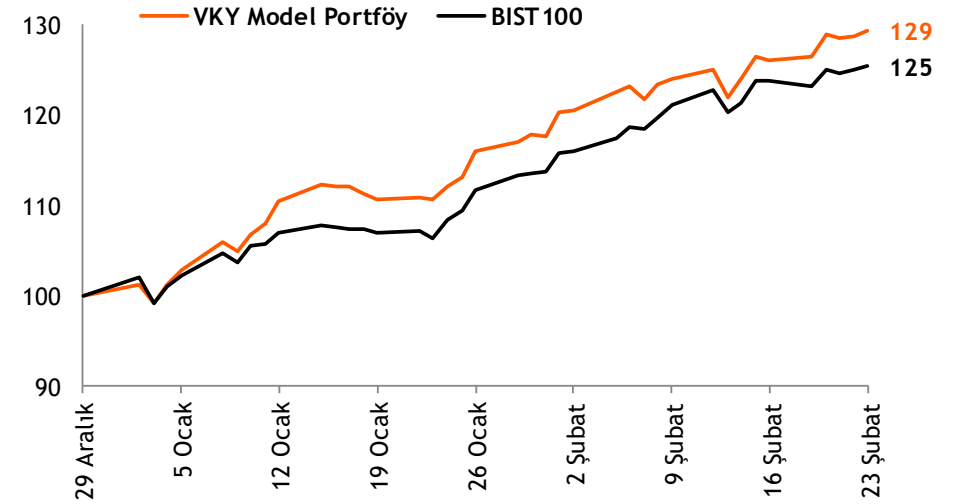
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %3,1 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının başlangıcından bugüne de endeksi %3,1 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	86.001	1,7%	18,8%	625,00	475,00	32%	0,82
TCELL	150.370	3,1%	17,8%	90,00	68,35	32%	0,83
TTRAK	87.759	0,8%	16,8%	1.250,00	877,00	43%	1,03
KCHOL	442.768	3,9%	16,0%	202,30	174,60	16%	1,03
TAVHL	60.305	1,2%	15,5%	220,00	166,00	33%	0,95
AKBNK	223.080	4,5%	15,3%	54,30	42,90	27%	1,23

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	223.080	42,90	4.094	AL	EÜG	54,30	27%
GARAN	278.670	66,35	2.243	AL	EÜG	84,30	27%
HALKB	111.436	15,51	760	TUT	EPG	17,30	12%
ISCTR	287.399	28,74	4.740	AL	EÜG	35,80	25%
YKBNK	204.419	24,20	4.130	AL	EÜG	30,50	26%
TSKB	22.820	8,15	360	AL	EÜG	11,10	36%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	35.838	37,90	434	TUT	EÜG	33,75	-11%
AKCNS	33.312	174,00	170	TUT	EÜG	210,00	21%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	108.319	160,30	509	TUT	EPG	178,00	11%
VESTL	31.063	92,60	850	AL	EPG	94,00	2%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	162.750	46,50	4.341	TUT	EPG	60,00	29%
KRDMD	22.377	28,68	1.457	TUT	EPG	29,00	1%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	38.280	38,28	91	TUT	EÜG	36,50	-5%
EKGYO	44.194	11,63	2.198	AL	EÜG	12,60	8%
ISGYO	18.350	19,14	312	TUT	EPG	25,20	32%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	60.305	166,00	459	AL	EÜG	220,00	33%
THYAO	395.370	286,50	9.304	AL	EÜG	330,00	15%
PGSUS	87.159	852,00	1.663	AL	EÜG	1.340,00	57%
<b>Holding</b>							
KCHOL	442.768	174,60	2.231	AL	EÜG	202,30	16%
SAHOL	172.336	82,05	2.062	AL	EÜG	87,00	6%
SISE	160.359	52,35	1.806	AL	EÜG	80,00	53%
<b>Savunma</b>							
ASELS	288.648	63,30	2.677	AL	EPG	55,20	-13%
OTKAR	63.540	529,50	135	TUT	EPG	364,00	-31%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	355.472	1013,00	910	AL	EÜG	1.290,00	27%
TOASO	137.750	275,50	975	AL	EÜG	443,00	61%
TTRAK	87.759	877,00	501	AL	EÜG	1.250,00	43%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	3.676	45,68	26	AL	EÜG	70,00	53%
BIMAS	239.844	395,00	1.172	AL	EÜG	425,00	8%
MGROS	86.001	475,00	613	AL	EÜG	625,00	32%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	17.457	16,06	250	AL	EÜG	30,00	87%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	150.370	68,35	1.995	AL	EPG	90,00	32%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	47.410	38,66	233	AL	EÜG	63,60	65%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
26 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları		675 bin	664 bin
26 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		3,00%	8,00%
26 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.			-27,4
27 Şub.	Japonya	02:30	Oca.	TÜFE - Yıllık %			2,60%
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,30%	0,00%
27 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-15
27 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi			114,8
28 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi			99,4
28 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			-6,04 mlr TL
28 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi			-15,50
28 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi			-9,40
28 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Ekonomik Güven Endeksi			96,20
28 Şub.	ABD	16:30	4Ç23	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		3,30%	3,30%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,40%
29 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Perakende Satışlar- Yıllık %		2,0%	2,1%
29 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,5%	-2,9%
29 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-7,0%	1,4%
29 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-1,8%	-1,0%
29 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç23	GSYH Yıllık %			5,9%
29 Şub.	Almanya	11:55	Şub.	İşsizlik Oranı %		5,9%	5,8%
29 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,7%	2,9%
29 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			0,2%
29 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Gelirler		0,5%	0,3%
29 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Harcamalar		0,2%	0,7%
29 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			201 bin
29 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		1,00%	8,30%
1 Mar.	Japonya	02:30	Oca.	İşsizlik Oranı		2,40%	2,40%
1 Mar.	Çin	04:30	Şub.	CFLP PMI İmalat		49,2	49,2
1 Mar.	Çin	04:30	Şub.	CFLP PMI İmalat Dışı		51,2	50,7
1 Mar.	Çin	04:45	Şub.	Caixin PMI İmalat		50,7	50,8
1 Mar.	Japonya	08:00	Şub.	Tüketici Güven Endeksi		38,3	38
1 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	S&P Global/ISO PMI İmalat			49,2
1 Mar.	Almanya	11:55	Şub.	HCOB PMI İmalat			42,3
1 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	HCOB PMI İmalat			46,1
1 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Tahmini Tüfe-Yıllık %			
1 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			-0,40%
1 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	İşsizlik Oranı		6,40%	6,40%
1 Mar.	ABD	17:45	Şub.	S&P Global PMI İmalat			51,5
1 Mar.	ABD	18:00	Oca.	İnşaat Harcamaları		0,20%	0,90%
1 Mar.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		79,6	79,6
1 Mar.	ABD	18:00	Şub.	ISM İmalat PMI		49,2	49,1

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*
AKCNS	Akçansa	26 Şubat 2024		967
OTKAR	Otokar	26 Şubat 2024		942
FROTO	Ford Otosan	28 Şubat 2024		10.175
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
MAMI	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
SISE	Şişe Cam		4.894	4.255
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	25 Nisan 2024		3.361
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding			1.732
AKSEN	Aksa Enerji		1.125	942
ALARK	Alarko Holding			4.397
ASELS	Aselsan			7.716
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları			56
BRISA	Brisa			891
COLLA	Coca Cola İçecek			851
CIMSA	Çimsa			649
DOAS	Doğuş Otomotiv			2.964
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.			1.096
ENJSA	Enerjisa Enerji			1.273
KARDM	Kardemir		818	815
KRVGD	Kervan Gıda Sanayi			191
LOGO	Logo Yazılım			98
MGROS	Migros			1.236
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri			897
PETKM	Petkim			1.988
SOKM	Şok Marketler Ticaret			947
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.			28.368
TTKOM	Türk Telekom			1.475
ULKER	Ülker			1.420

\*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://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.