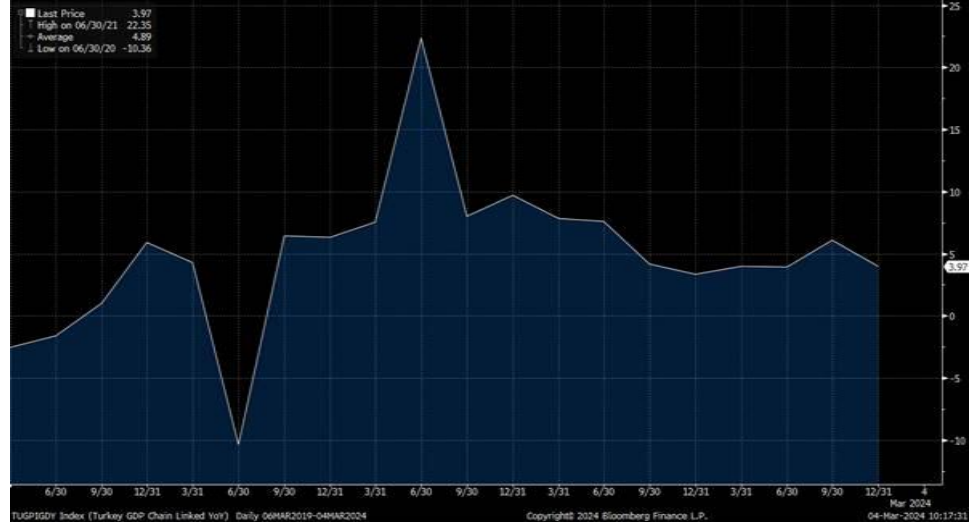


Haftalık Strateji Bülteni

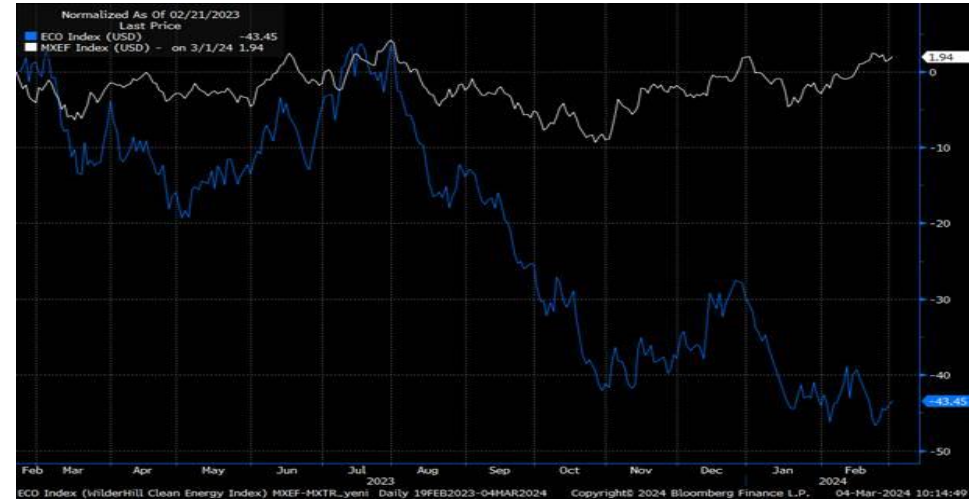
- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta karışık bir görünüm vardı. ABD’de hisse senedi endeksleri içinde en önemli getiriyi %2 ile Nasdaq sağlarken, diğer endekslerde yatay seyir gördük. Avrupa’da ise gösterge endeks %0,95 değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz haftanın genelinde %4,20 seviyesi üzerindeki yüksek seyrine devam etti. Veri tarafında ABD’de yeni konut satışları Ocak ayında aylık %1,5 artışla 661 bin seviyesinde gerçekleşirken, 4Ç23 dönemine ait büyüme verisi beklentilerin altında %3,2 olarak açıklandı. Avro Bölgesi’nde tüketici güven endeksi ise piyasa beklentilerine paralel olarak -15,5 seviyesinde gerçekleşirken, İmalat PMI şubatta 46,5 (önceki: 46,6) olarak açıklandı. Ayrıca Avro Bölgesi’ne ait Şubat ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde %2,6 olarak gerçekleşti.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı satıcı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,96 değer kaybetti, bankacılık endeksi %6,49 ve sanayi endeksi %0,44 geriledi. Geçen hafta Türkiye ekonomisinin 4Ç23’te %3,6 olan piyasa beklentilerinin üzerinde %4,0 büyüdüğü açıklandı. ISO PMI İmalat verileri ise 8 ayın ardından yeniden eşik değeri olan 50’nin üzerinde gerçekleşerek İmalat sanayinin büyüme eğiliminde olduğu görüldü. Ayrıca, 2024 yılı Ocak ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %56,4 azalarak 6,22 mlr \$’a geriledi. Hafta boyunca dalgalı seyir izleyen Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise 298 seviyesinin üzerinde çıkarak haftayı tamamladı.

Yurtiçi Büyüme Grafiği (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

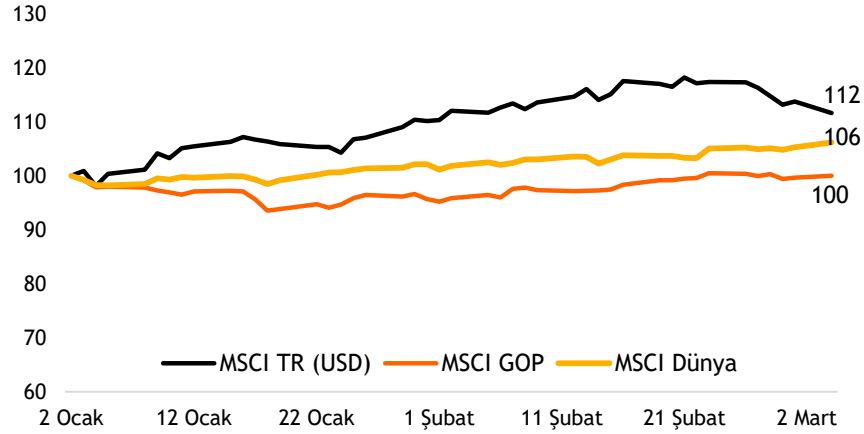
- ❑ Bu haftaya Avrupa piyasaları yatay ve sakin bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının da haftaya yatay başlaması bekleniyor. Bu hafta veri tarafında Avrupa Merkez Bankası Faiz kararı ön planda yer alıyor. ABD'de ise Çarşamba günü ADP istihdam raporu ve Fed'in Bej Kitabı yayımlanırken, haftanın son günü tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı takip edilecek. Almanya'da sanayi üretimi, Japonya'da cari denge takip edilecek diğer önemli verilerden olacak.
- ❑ Yurt içinde bu haftaya enflasyon verisi ile başladık. Şubat ayında TÜFE aylık %4,53, yıllıkta ise %67,07 artış gösterdi. Haftanın devamında Hazine nakit dengesi ile birlikte Cuma günü uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch'in, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporu ön plana çıkacak. Piyasa beklentileri, Türkiye'nin notunun 'B' olarak korunmasını beklerken, görünümün ise durağan'dan pozitif'e yükseltileceği yönünde oluştu. Haftaya alımlarla başlayan Borsa İstanbul için, hafta devamında 9.200 ve 9.400 seviyeleri hedef olmaya devam edecek. Gerilemelerde ise 9.000 desteğinin kırılması durumunda 8.950-8.850 aralığı önemli destek bölgemiz olarak takip edilecektir.

Endekste satışlar 9.000 üzerinde karşılanmaya çalışılacak...



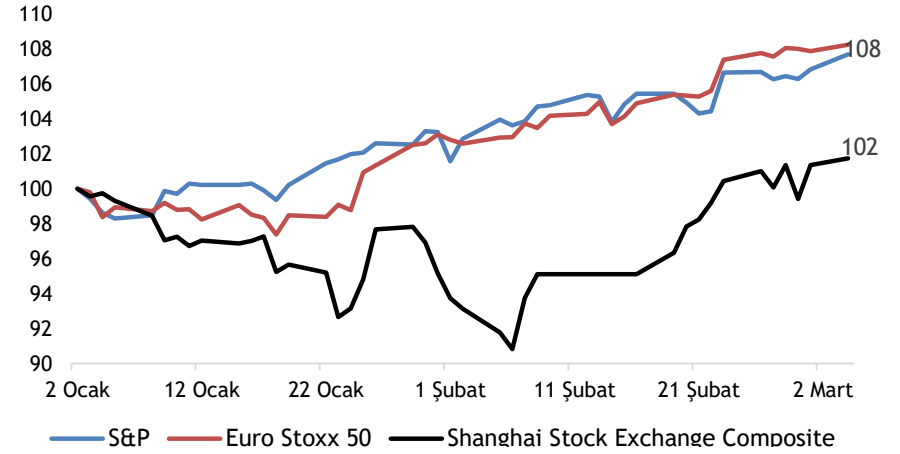
Kaynak: Matriks

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



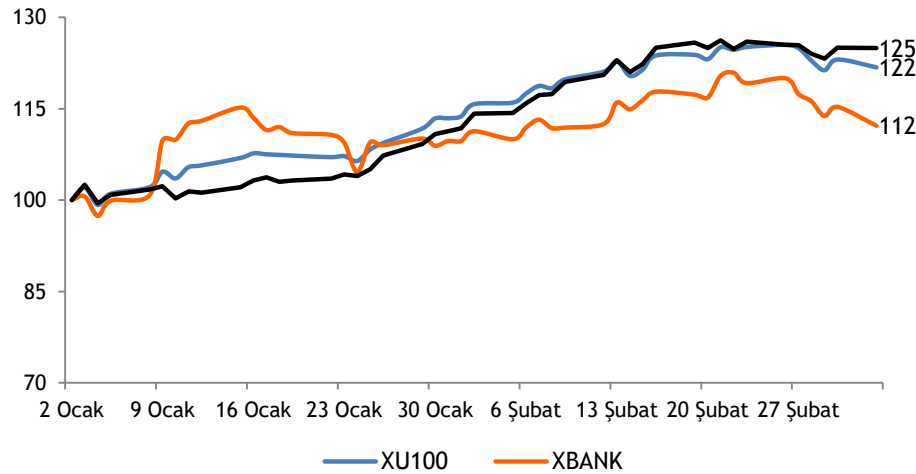
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



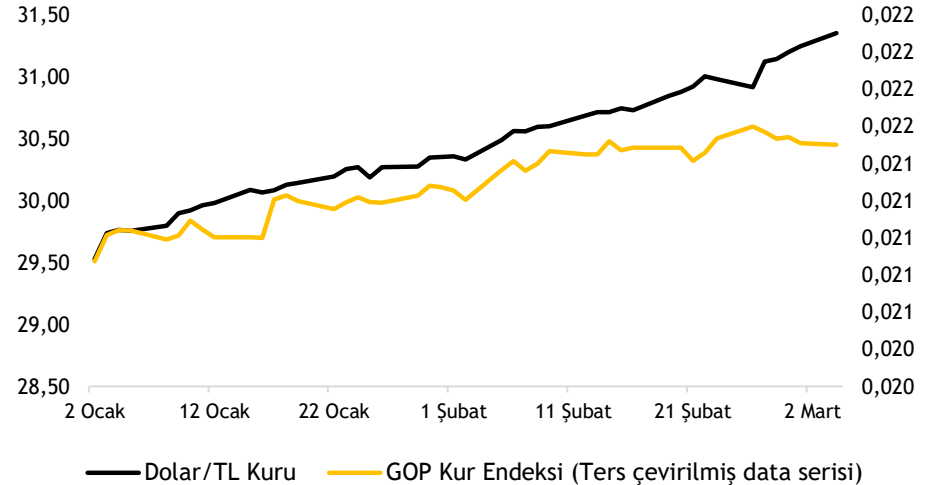
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



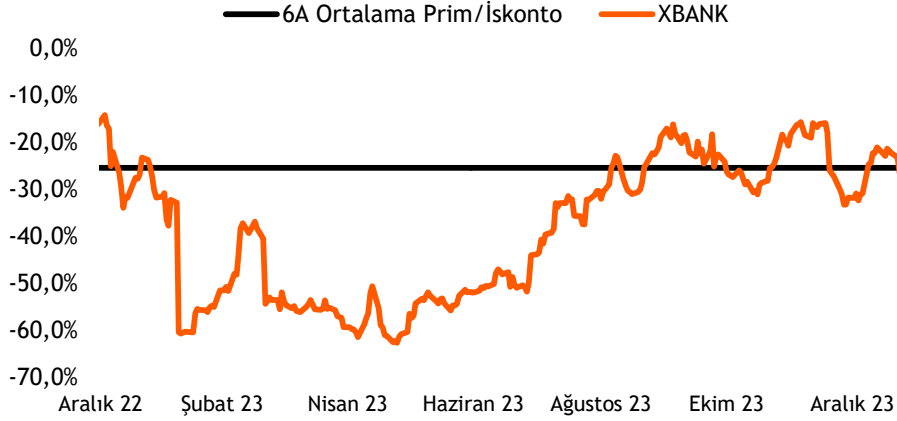
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



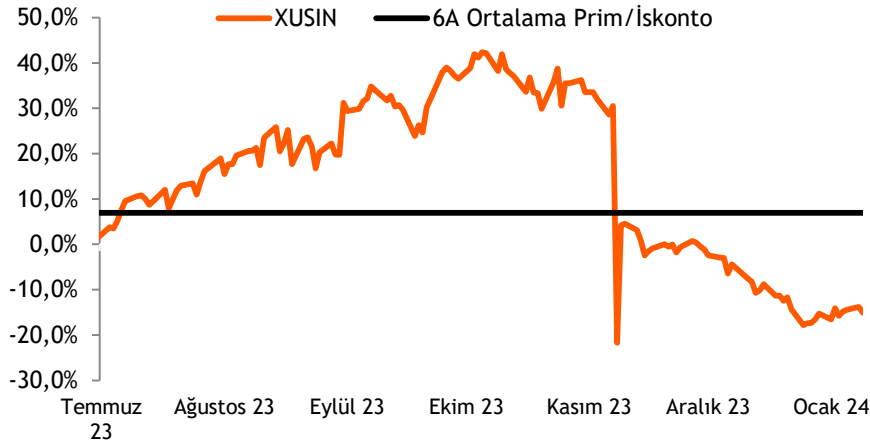
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %42 iskontolu (PD/DD)



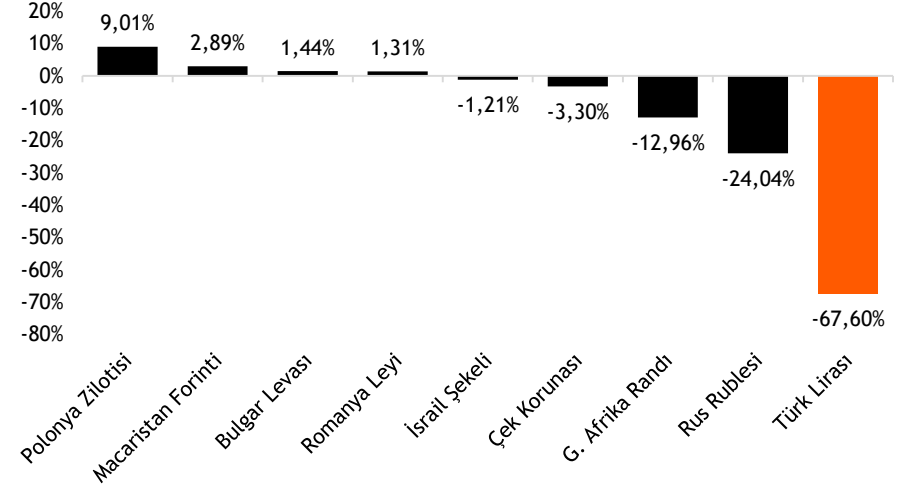
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %3,7 primli (FD/FAVÖK)



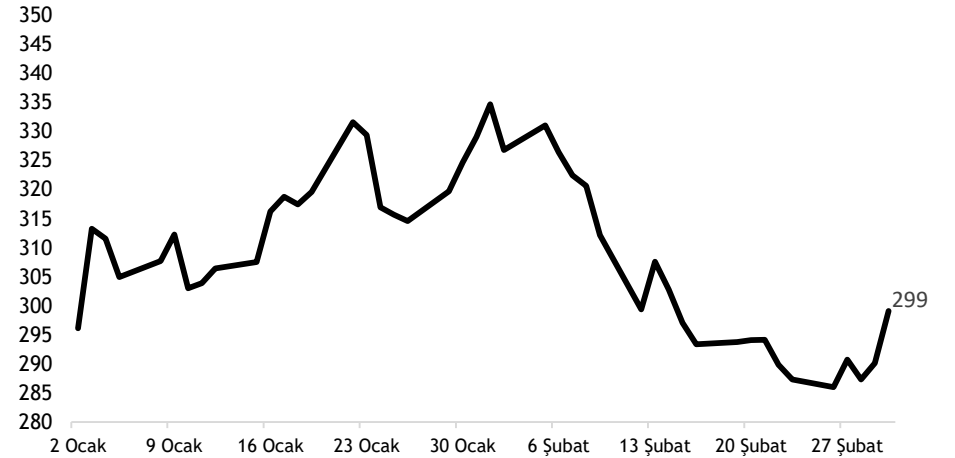
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



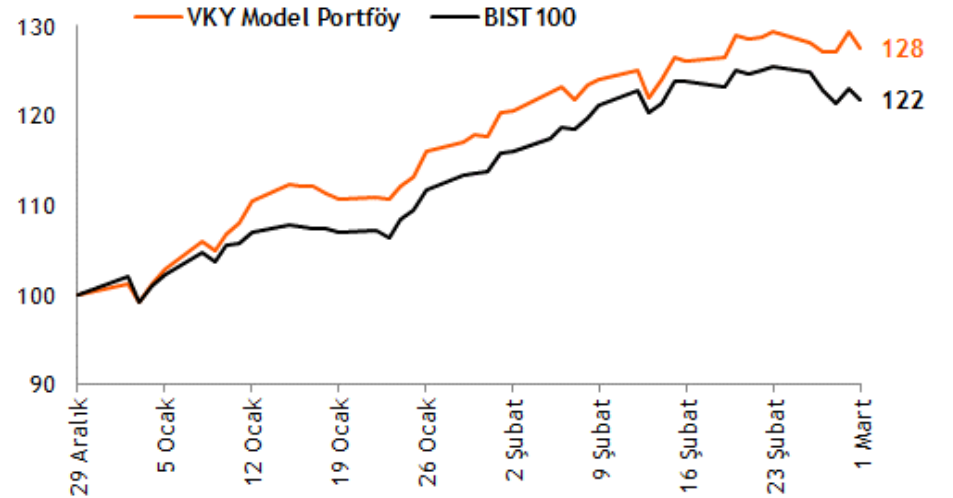
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 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: %14,0) olup, portföyümüzün betası 0,97'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %4,7 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının başlangıcından bugüne de endeksi %4,7 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	88.852	1,8%	18,8%	625,00	490,75	27%	0,81
TCELL	145.860	3,2%	17,8%	90,00	66,30	36%	0,84
TTRAK	86.158	0,8%	16,8%	1.250,00	861,00	45%	1,03
KCHOL	419.945	3,8%	16,0%	202,30	165,60	22%	1,04
TAVHL	62.048	1,2%	15,5%	220,00	170,80	29%	0,94
AKBNK	209.560	4,5%	15,3%	54,30	40,30	35%	1,24

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	209.560	40,30	4.038	AL	EÜG	54,30	35%
GARAN	259.770	61,85	2.201	AL	EÜG	84,30	36%
HALKB	102.599	14,28	824	TUT	EPG	17,30	21%
ISCTR	267.750	10,71	4.640	AL	EÜG	14,32	34%
YKBNK	190.059	22,50	4.083	AL	EÜG	30,50	36%
TSKB	22.904	8,18	339	AL	EÜG	11,10	36%
Çimento							
CIMSA	32.888	34,78	424	TUT	EÜG	33,75	-3%
AKCNS	29.789	155,60	176	TUT	EÜG	217,00	39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	112.171	166,00	538	TUT	EPG	193,00	16%
VESTL	26.887	80,15	905	AL	EPG	94,00	17%
Demir-Çelik							
EREGL	160.790	45,94	5.100	TUT	EPG	60,00	31%
KRDMD	21.175	27,14	1.481	TUT	EPG	29,00	7%
Gayrimenkul							
TRGYO	37.500	37,50	91	TUT	EÜG	36,50	-3%
EKGYO	43.092	11,34	2.324	AL	EÜG	12,60	11%
ISGYO	16.615	17,33	306	AL	EPG	25,20	45%
Havacılık							
TAVHL	62.048	170,80	487	AL	EÜG	220,00	29%
THYAO	383.295	277,75	9.277	AL	EÜG	330,00	19%
PGSUS	85.267	833,50	1.850	AL	EÜG	1.340,00	61%

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Holding							
KCHOL	419.945	165,60	2.271	AL	EÜG	202,30	22%
SAHOL	163.304	77,75	2.078	AL	EÜG	87,00	12%
SISE	154.233	50,35	1.854	AL	EÜG	80,00	59%
Savunma							
ASELS	269.952	59,20	2.732	AL	EPG	55,20	-7%
OTKAR	58.320	486,00	146	TUT	EPG	611,00	26%
Otomotiv							
FROTO	353.717	1008,00	938	AL	EÜG	1.290,00	28%
TOASO	130.500	261,00	973	AL	EÜG	443,00	70%
TTRAK	86.158	861,00	517	AL	EÜG	1.250,00	45%
Perakende							
BIZIM	3.781	46,98	27	AL	EÜG	70,00	49%
BIMAS	231.343	381,00	1.200	AL	EÜG	425,00	12%
MGROS	88.852	490,75	619	AL	EÜG	625,00	27%
Gıda							
YYLGD	16.489	15,17	254	AL	EÜG	30,00	98%
Telekomünikasyon							
TCELL	145.860	66,30	1.974	AL	EPG	90,00	36%
Enerji							
AKSEN	45.448	37,06	239	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
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		3,98%	6,70%
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		66,20%	64,86%
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %			70,48%
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	ÜFE - Aylık %			4,14%
4 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %			44,20%
5 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,50%	1,60%
5 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Aylık %			-0,8%
5 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	ÜFE - Yıllık %		-8,1%	-10,6%
5 Mar.	Türkiye	14:30	Şub.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			56,95
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Fabrika Siparişleri		-2,2%	0,2%
5 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-6,1%
6 Mar.	ABD	16:15	Şub.	ADP İstihdam Raporu		150 bin	107 bin
6 Mar.	ABD	18:00	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %			
6 Mar.	ABD	22:00	Oca.	FED'in Bej Kitabı			
7 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-5,9%	8,9%
7 Mar.	Avro Bölgesi	16:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı			4,5%
7 Mar.	ABD	16:30	Oca.	Dış Ticaret Dengesi		-62,5 mlr \$	-62,2 mlr \$
7 Mar.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			215 bin
7 Mar.	Avro Bölgesi	16:45	Şub.	AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
7 Mar.	Türkiye	17:30	Şub.	Hazine Nakit Dengesi			-206,8 mlr
8 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-1504,4 mlr ¥	115,5 mlr ¥
8 Mar.	Japonya	02:50	Oca.	Cari Denge (BoP Bazlı)		-330,4 mlr ¥	744,3 mlr ¥
8 Mar.	Almanya	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,3%	-1,6%
8 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	4Ç23	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)			0,1%
8 Mar.	ABD	16:30	Şub.	Tarım Dışı İstihdam		150 bin	353 bin
8 Mar.	ABD	16:30	Şub.	İşsizlik Oranı		3,80%	3,70%
8 Mar.	Türkiye			Fitch, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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*
TUPRS	Tüpraş	4 Mart 2024		12.235
AYGAZ	Aygaz	4 Mart 2024		1.485
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	4 Mart 2024	2.739	1.851
FROTO	Ford Otosan	5 Mart 2024		10.175
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	6 Mart 2024		146
MAVI	Mavi Giyim	14 Mart 2024		628
KCHOL	Koç Holding	15 Mart 2024		24.904
DOAS	Doğuş Otomotiv	15 Mart 2024		2.964
TKFEN	Tekfen Holding	20 Mart 2024		-413
TCELL	Turkcell	20 Mart 2024	4.994	4.801
THYAO	Türk Hava Yolları		287	9.573
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
CCOLA	Coca Cola İçecek			851
CIMSA	Çimsa			649
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.			1.096
ENJSA	Enerjisa Enerji			1.273
KARDM	Kardemir		818	815
KRVGD	Kervan Gıda Sanayî			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 | 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.