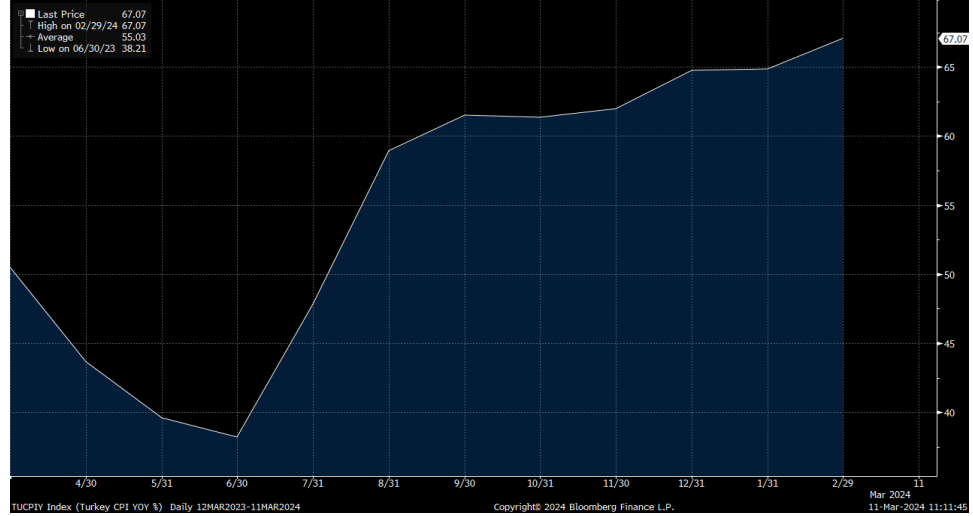


# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar tarafında; ABD piyasalarında negatif bir seyir hakimdi. ABD piyasalarında haftalık bazda; Dow Jones Endeksi %0,93, S&P 500 Endeksi ise %0,26 düşüş yaşadı. ABD piyasalarında bu negatif kapanışlara karşın ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde gerileme gözlemlendi. Avrupa piyasaları tarafında ise gösterge endeks olan Stoxx 50 Endeksi haftayı %1,35'lik yükselişle tamamladı. Veri tarafında; ABD'de fabrika siparişleri -%3,6 ile beklentilerin üstünde gerileme gösterdi. ABD'de Ocak ayına ait dış ticaret dengesi 67,4 mlr \$ açık olarak gerçekleşirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları da beklentilere paralel açıklandı. Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verisi beklentilerin oldukça fazla üstünde gelse de işsizlik oranı, beklentilerin üzerinde %3,9 olarak açıklandı. Ayrıca geçtiğimiz hafta Fed Başkanı Jerome Powell, ABD Temsilciler Meclisi konuşmasında yetkililerin enflasyon mücadelesini kazandıklarına ikna olana kadar faiz oranlarını düşürmek için acele etmeyeceklerini fakat bu yılın bir noktasında faiz indirimlerinin muhtemel olabileceğini ifade etti. Avro Bölgesi'nde takip edilen AMB faiz kararı toplantısında, politika faizi beklentilere paralel %4,5 seviyesinde sabit bırakıldı ve faiz oranlarının enflasyonda %2 hedefine ulaşmada destek sağlayacağı ifade edildi. Avro Bölgesi'nde açıklanan 4Ç23'e ait büyüme verileri, piyasa öngörülerine paralel olarak yıllık %0,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Borsa İstanbul'da geçtiğimiz hafta oldukça dalgalı bir seyir hakimdi. BIST100 Endeksi %0,64, BIST 30 Endeksi ise %1,38 yükselişle haftayı tamamladı. Bankacılık Endeksi %2,29, Sanayi Endeksi ise %0,41 değer kazandı. TUIK tarafından açıklanan verilere göre aylık enflasyon, Şubat ayında %3,98 olan piyasa beklentilerini aşarak %4,53, yıllık ise %67,07 olarak açıklandı. Şubat ayında ilişkin Hazine nakit dengesi 198,3 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge 143,8 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Cuma günü ise uluslararası kredi dercelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu 'B' seviyesinden 'B+'ya yükseltirken, kredi notunun görünümünü de "durağan"dan pozitive çevirdiğini açıkladı. Not kararı ardından ilk değerlendirmelerde Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, Fitch'in not artırımını ile ilgili makro-finansal istikrarın daha da güçlenmesiyle olumlu gelişmelerin artarak devam edeceğini beklediğini ifade etti.

Yıllık Yurtiçi Enflasyon Grafiği (1Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

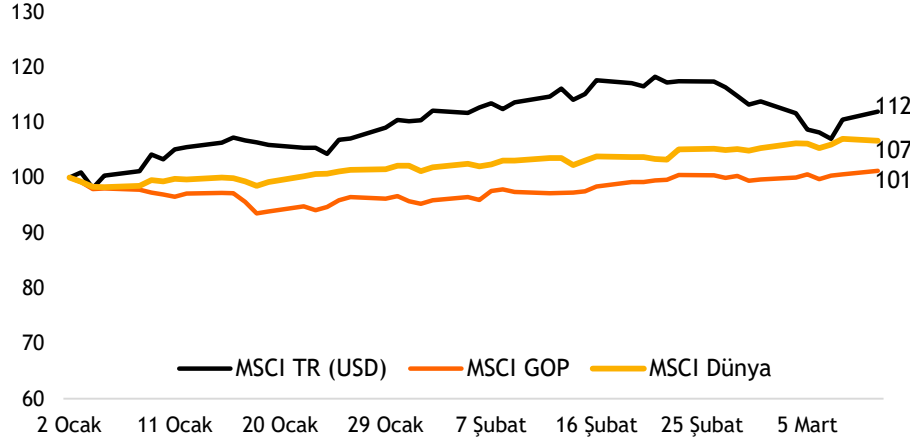
- Bu haftaya Avrupa piyasaları hafif satıcı bir başlangıç yaparken, ABD piyasalarının açılışında da satışlar görebiliriz. Bu hafta yurt dışı piyasalar tarafında küresel ekonomilerde sanayi üretimi verileri takip edilecek. Haftanın en önemli verisi ise ABD’de Salı günü açıklanacak olan enflasyon verileri olacaktır. Enflasyonun, Şubat ayında ABD’de yıllık %3,1 gelmesi bekleniyor. Bu hafta ayrıca ABD’de Şubat ayı ÜFE verisi ile birlikte tüketici güveni verisi de ön planda olacaktır. Avrupa tarafına baktığımızda, Salı günü Almanya’da Şubat ayı enflasyon verisi ön plana çıkacak bir diğer veris akışı olacaktır. ABD tahvil faizlerinin, tarım dışı istihdam verisi sonrasında yeniden düşüş eğilimine girmesi ile birlikte Avrupa ve ABD piyasalarında toparlanma çabaları görmeyi bekleriz.
- Yurt içinde bu hafta veri tarafında, Salı günü sanayi üretimi ve cari denge verisi ile birlikte Cuma günü piyasa katılımcıları anketi ve bütçe dengesi verileri ön planda olacak. Fitch’in, Türkiye’nin notunu ve notun görünümünü yükseltmesi sonrasında Borsa İstanbul haftaya alımlarla başladı. Hafta devamında 9.400 ve 9.800 seviyeleri hedef olmaya devam edecek. Gerilemelerde ise 9.000-8.930 aralığı önemli destek bölgemiz olarak takip edilecektir. Geçtiğimiz hafta boyunca yukarı yönlü bir seyir izleyen Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi haftaya 321 seviyesinden başlangıç yaparken, haftanın devamında CDS tarafındaki seyir de takip edilecek.

Endekste 9.800 seviyesi bu hafta da hedef olmaya devam edecek...



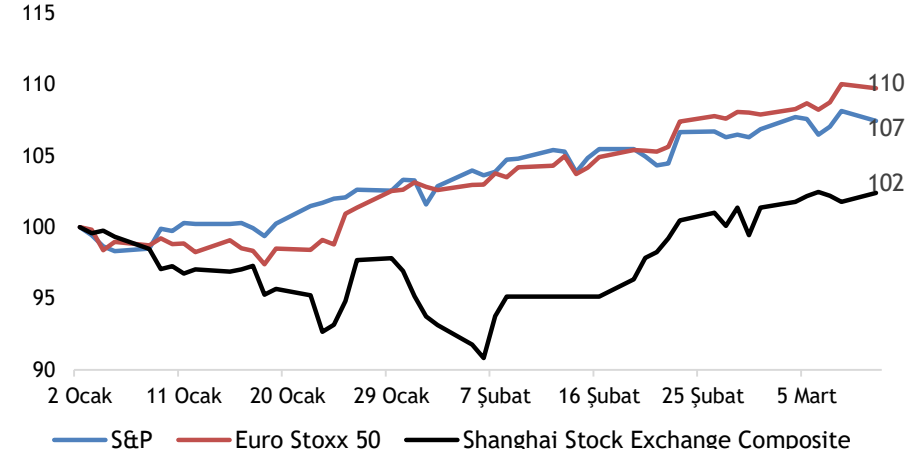
Kaynak: Matriks

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



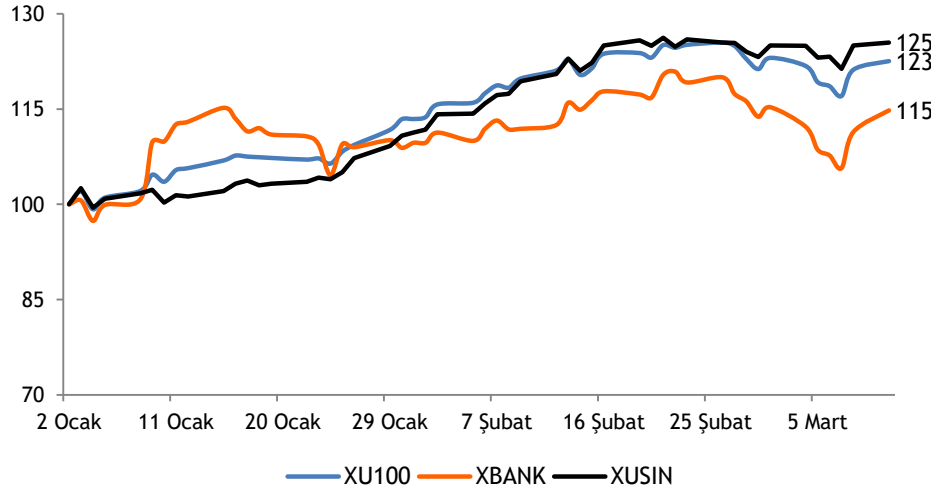
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



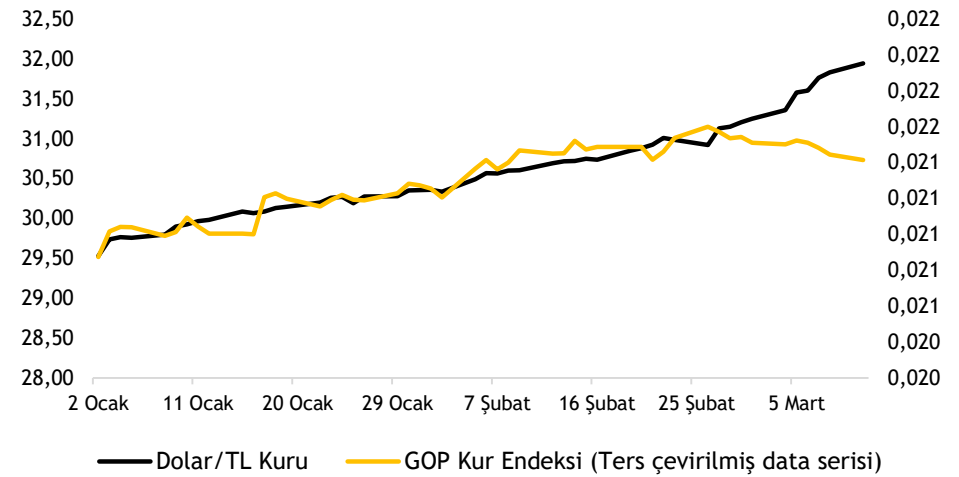
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



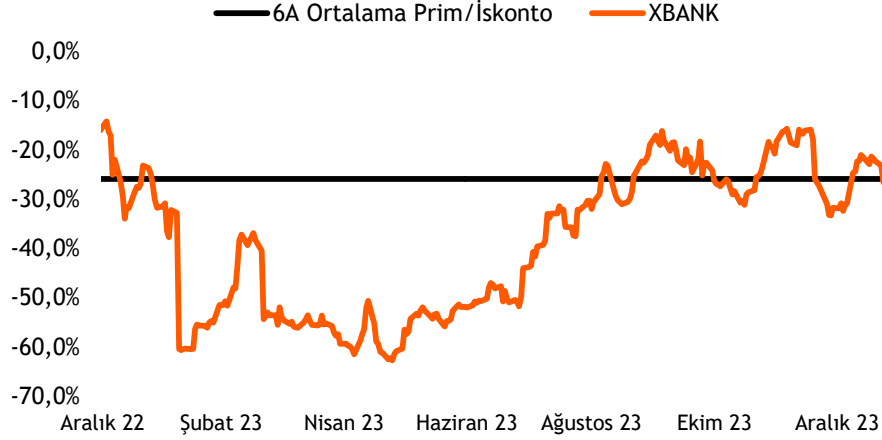
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



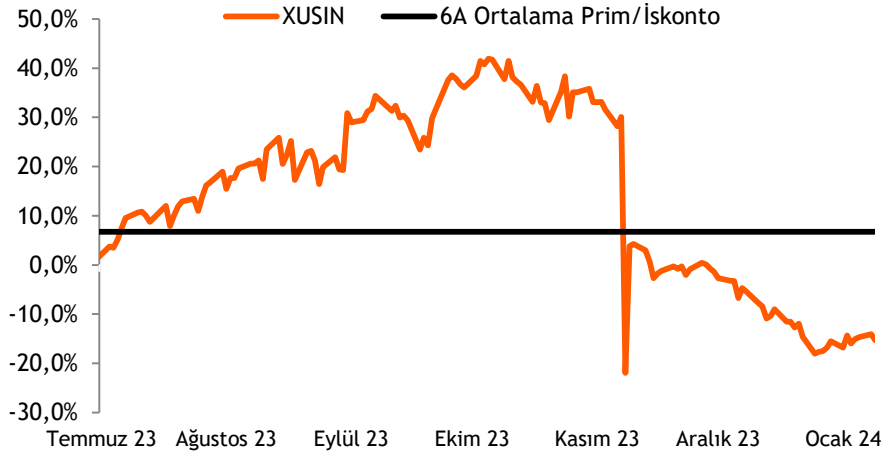
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %36 iskontolu (PD/DD)



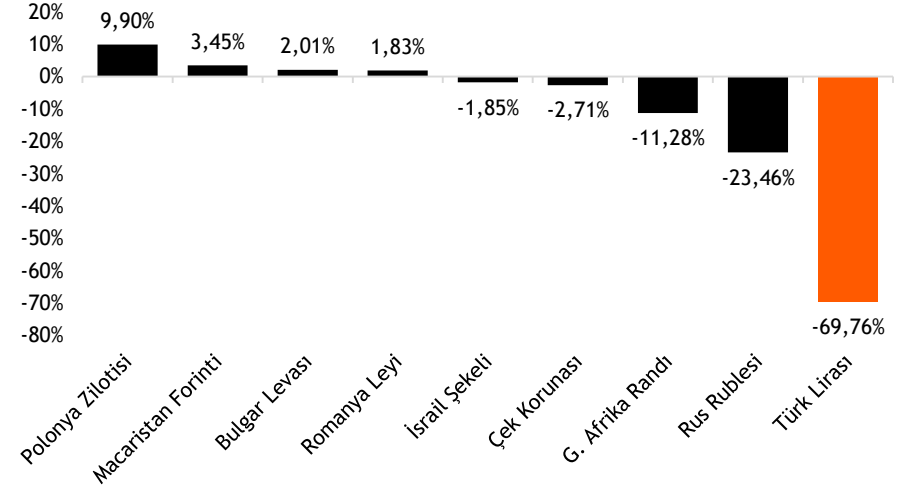
Kaynak: Bloomberg

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



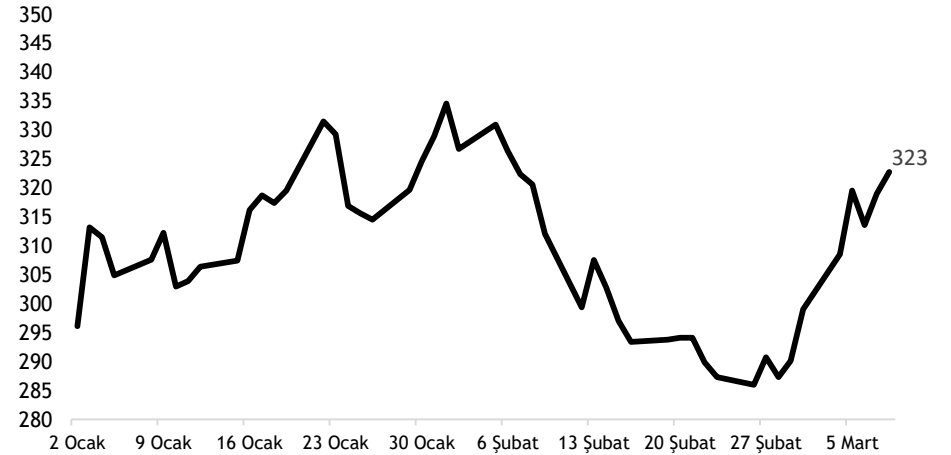
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



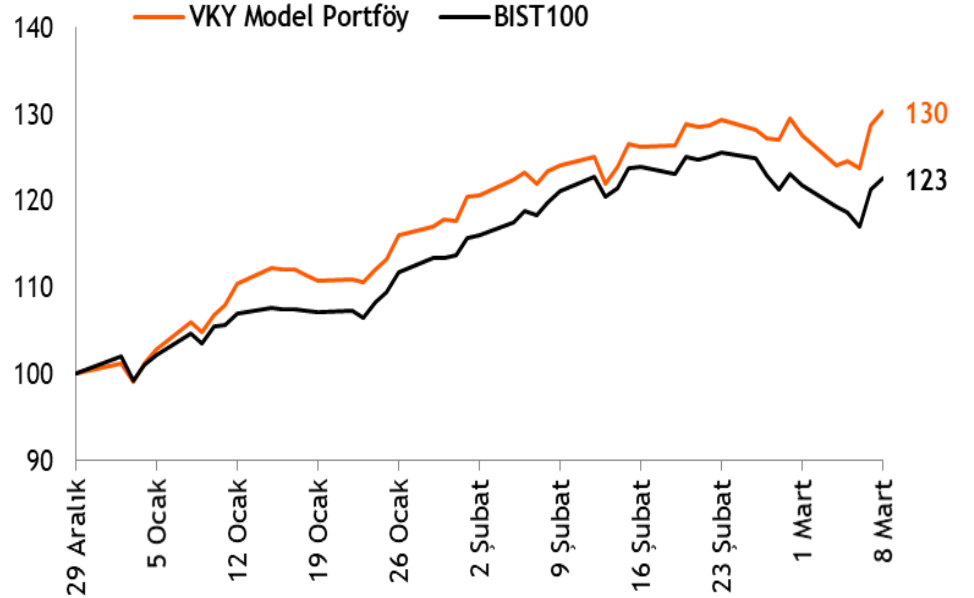
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %13,7) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %6,3 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının ilk çeyreğinde de endeksi %6,3 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	88.083	1,8%	18,8%	625,00	486,50	28%	0,89
TCELL	144.100	3,1%	17,8%	90,00	65,50	37%	1,04
TTRAK	90.360	0,9%	16,8%	1.250,00	903,00	38%	0,86
KCHOL	442.768	4,0%	16,0%	202,30	174,60	16%	1,27
TAVHL	63.393	1,2%	15,5%	220,00	174,50	26%	0,94
AKBNK	217.568	4,5%	15,3%	54,30	41,84	30%	1,39

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	217.568	41,84	3.974	AL	EÜG	54,30	30%
GARAN	266.700	63,50	2.147	AL	EÜG	84,30	33%
HALKB	100.012	13,92	823	TUT	EPG	17,30	24%
ISCTR	271.500	10,86	4.555	AL	EÜG	14,32	32%
YKBNK	194.113	22,98	4.023	AL	EÜG	30,50	33%
TSKB	23.492	8,39	322	AL	EÜG	11,10	32%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	32.907	34,80	430	TUT	EÜG	33,75	-3%
AKCNS	29.291	153,00	182	TUT	EÜG	217,00	42%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	105.414	156,00	560	TUT	EPG	193,00	24%
VESTL	26.098	77,80	963	AL	EPG	94,00	21%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	160.650	45,90	5.414	TUT	EPG	60,00	31%
KRDMD	20.223	25,92	1.506	TUT	EPG	29,00	12%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	42.420	42,42	97	TUT	EÜG	36,50	-14%
EKGYO	42.940	11,30	2.415	AL	EÜG	12,60	12%
ISGYO	16.011	16,70	303	AL	EPG	25,20	51%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	63.393	174,50	506	AL	EÜG	220,00	26%
THYAO	385.365	279,25	9.306	AL	EÜG	330,00	18%
PGSUS	83.170	813,00	1.955	AL	EÜG	1.340,00	65%

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>Holding</b>							
KCHOL	442.768	174,60	2.266	AL	EÜG	202,30	16%
SAHOL	165.405	78,75	2.100	AL	EÜG	87,00	10%
SISE	150.220	49,04	1.996	AL	EÜG	80,00	63%
<b>Savunma</b>							
ASELS	266.988	58,55	2.764	AL	EPG	55,20	-6%
OTKAR	60.240	502,00	148	TUT	EPG	611,00	22%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	389.510	1110,00	1.012	AL	EÜG	1.585,00	43%
TOASO	135.500	271,00	997	AL	EÜG	443,00	63%
TTRAK	90.360	903,00	556	AL	EÜG	1.250,00	38%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	3.895	48,40	29	AL	EÜG	70,00	45%
BIMAS	235.897	388,50	1.229	AL	EÜG	425,00	9%
MGROS	88.083	486,50	616	AL	EÜG	625,00	28%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	16.131	14,84	260	AL	EÜG	30,00	102%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	144.100	65,50	1.922	AL	EPG	90,00	37%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	49.520	40,38	253	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
11 Mar.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		0,3%	-0,1%
11 Mar.	Japonya	02:50	4Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		1,1%	-0,4%
11 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	İşsizlik Oranı			8,8%
12 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Yıllık %		0,6%	0,2%
12 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,0%
12 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		3,8%	3,8%
12 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %			
12 Mar.	Almanya	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,5%
12 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,4%
12 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			1,6%
12 Mar.	Türkiye	10:00	Oca.	Cari Denge			-2,09 mlr \$
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,3%
12 Mar.	ABD	15:30	Şub.	TÜFE- Yıllık %		3,1%	3,1%
12 Mar.	ABD	21:00	Şub.	Hazine Bütçe Dengesi			-21,9 mlr \$
13 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,1%	0,6%
13 Mar.	İngiltere	10:00	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,6%
13 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-1,3%	2,6%
14 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Konut Satışları			80,3 bin
14 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Konut Satışları- Yıllık %			-17,8%
14 Mar.	Almanya	15:00	Oca.	Cari Denge			31,4 mlr €
14 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Perakende Satışlar -Aylık%			-0,8%
14 Mar.	ABD	15:30	Şub.	ÜFE - Aylık %		0,3%	
14 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			217 bin
15 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			37,8%
15 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Bütçe Dengesi			-150,7 mlr TL
15 Mar.	ABD	15:30	Mar.	New York FED Sanayi Endeksi		-8,00	-2,40
15 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %			
15 Mar.	ABD	16:15	Şub.	Kapasite Kullanımı		0,78	0,79
15 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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*
MAVI	Mavi Giyim	14 Mart 2024		628
KCHOL	Koç Holding	15 Mart 2024		24.904
DOAS	Doğuş Otomotiv	15 Mart 2024		2.964
MGROS	Migros	18 Mart 2024		1.236
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
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
KARDM	Kardemir		818	815
KRVGD	Kervan Gıda Sanayi			191
LOGO	Logo Yazılım			98
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri			897
PETKM	Petkim			1.988
SOKM	Şok Marketler Ticaret			947
THYAO	Türk Hava Yolları		287	9.573
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.