

# Haftalık Strateji Bülteni

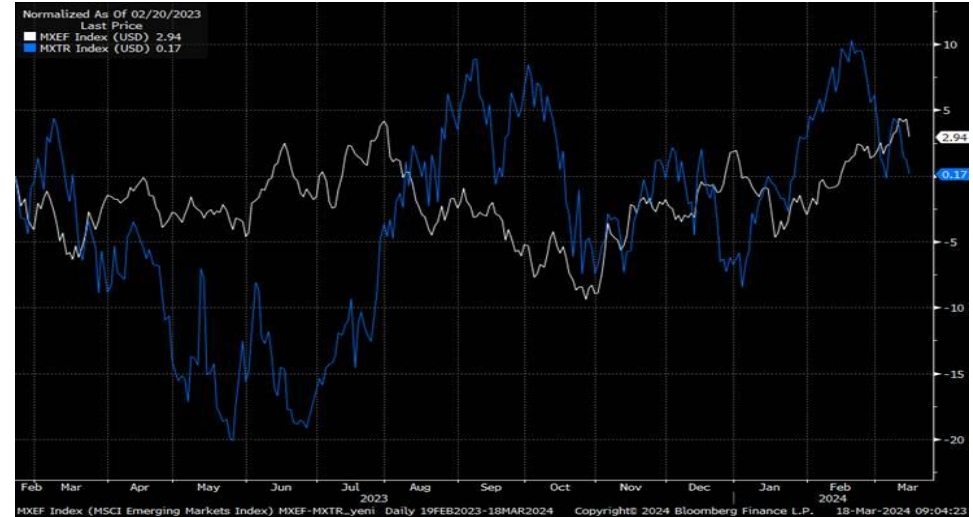
- Geçen hafta küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda değişim göstermezken, Avrupa'da gösterge endeks %0,1 değer kaybetti. ABD'de açıklanan verilere baktığımızda, enflasyon verisi şubat ayında, aylık %0,4, yıllık ise %3,2 seviyesinde gerçekleşerek, beklentilerin üzerinde geldi. ABD'de takip edilen ÜFE verisi de beklentileri aşarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları bir öncekine göre azalarak 209 bin seviyesinde gerçekleşti. ABD'de şubat ayı kapasite kullanımı oranı ise beklentilere yakın, sanayi üretimi verisi beklentilerin üstünde açıklanarak %0,1 artış gösterdi. Avrupa tarafında ise İngiltere'de ocak ayına ilişkin sanayi üretimi verisi beklentilerin altında kalırken, Avro Bölgesi'nde sanayi üretiminin, ocak ayında aralık ayına göre %3,2 ve geçen yılın aynı dönemine göre ise %6,7 gerilediği açıklandı. Almanya enflasyon verisi ise şubat ayında yıllık %2,5 ile beklentilere paralel gerçekleşti.
- Borsa İstanbul geçen haftayı %3,6 düşüş ile tamamladı. Geçen hafta bankacılık endeksi %4,7 değer kaybederken, sanayi endeksi %4,1 düşüş gösterdi. Yurt içinde açıklanan cari işlemler dengesi 2024 Ocak'ta 2,6 mlr \$ açık verdi, sanayi üretim endeksi ise ocak ayında yıllık bazda %1,1 arttı. TUIK tarafından açıklanan verilere göre şubat ayında konut satışları bir önceki yıla göre %17,3 artış kaydetti. Bütçe tarafında ise 2024 Şubat'ta merkezi yönetim bütçesi 153,8 mlr TL açık verirken, faiz dışı bütçe dengesi aynı dönemde 99,0 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Haftanın son gününde yayınlanan TCMB piyasa katılımcıları anketinde, yıl sonu TÜFE beklentisi %44,19 olarak açıklandı.

## Yurt içinde sanayi üretimi görünümü (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

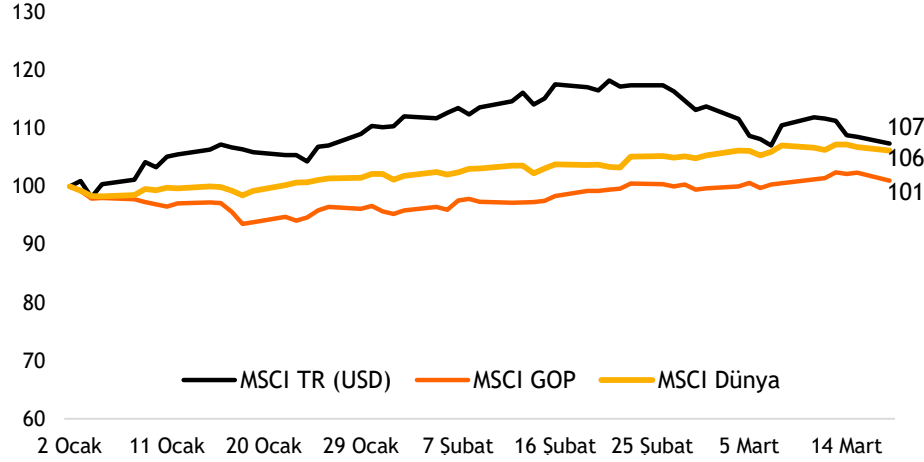
- Bu hafta küresel piyasaların ana gündemini merkez bankalarının faiz toplantıları oluşturacak. Salı günü Japonya'da merkez bankasının faizi artırması beklenirken, Çarşamba günü ise odakta Fed faiz kararı olacak. Fed'in faizlerde değişime gitmesi beklenmezken, Başkan Powell'ın konuşması takip edilecek. Perşembe ise İngiltere Merkez Bankası faiz kararını göreceğiz, beklenti faizlerde değişim olmayacağı yönünde yer alıyor. Veri tarafında ise ABD'de inşaat izinleri, konut başlangıçları, PMI imalat, 2. el konut satışları takip edilecek. Avrupa tarafında ise Avro Bölgesi TÜFE, dış ticaret dengesi, Zew beklenti endeksi, tüketici güveni ve PMI imalat verileri takip edilecek, İngiltere'de ise TÜFE verisi öne çıkacak. Yurt dışı hisse senedi piyasalarında faiz kararları öncesinde temkinli seyirlerin görülmesi beklenebilir. ABD tahvil faizlerindeki yüksek seyrin devam ediyor olması nedeniyle hisse senedi piyasalarında yukarı hareketlere temkinli yaklaşılmalıdır.
- Yurt içinde ise haftanın odağında perşembe günü açıklanacak PPK faiz kararı olacak. Piyasa beklentileri TCMB'nin %45 olan politika faizini değiştirmeyeceği yönünde bulunuyor. Veri tarafında ise tüketici güveni, reel kesim güveni ve KKO verileri takip edilecek. Borsa İstanbul, yeni haftaya 8.800 üzerinden yatay başladı. Haftanın devamında Borsa İstanbul'da 9.000 üzeri kapanışlar görülmediği sürece yukarı hareketler tepki olarak değerlendirilebilir. Gerilemelerde ise 8.750-8.700 aralığı destek bölgesi olarak izlenmeye devam edilebilir.

Haftaya yatay başlayan endekste 9.000 üzerinde kapanışlar önemli olacak



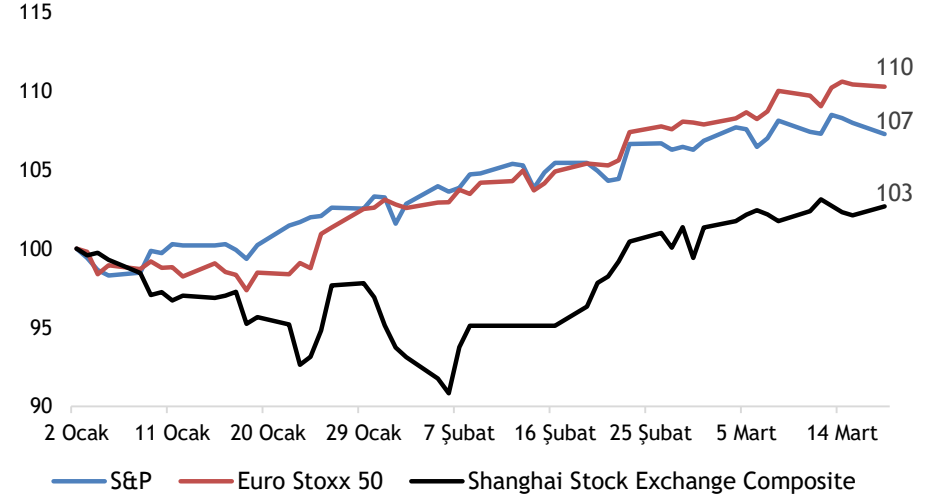
Kaynak: Matriks

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



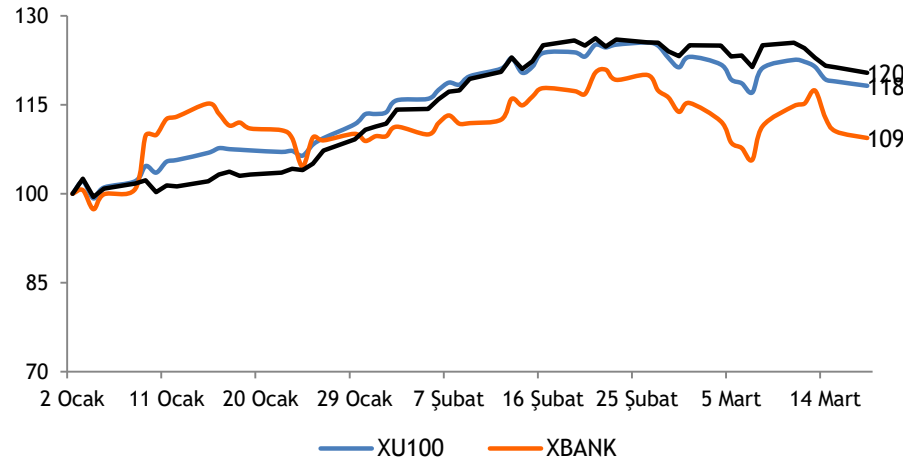
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



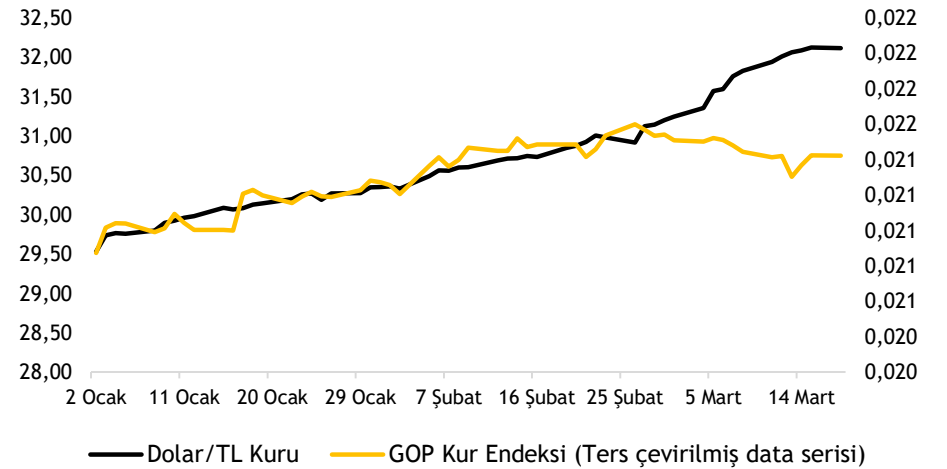
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



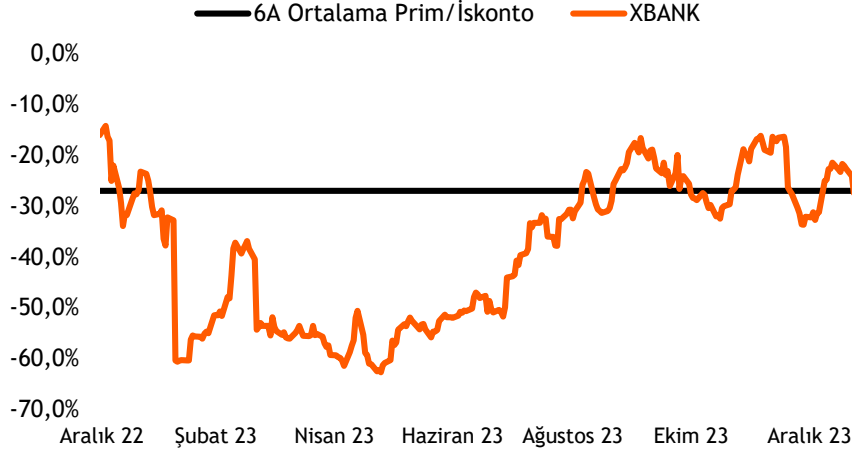
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



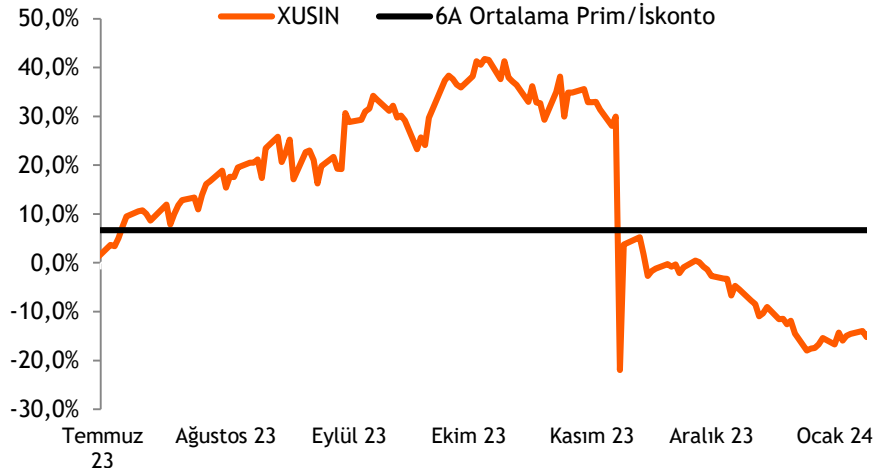
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %38 iskonto (PD/DD)



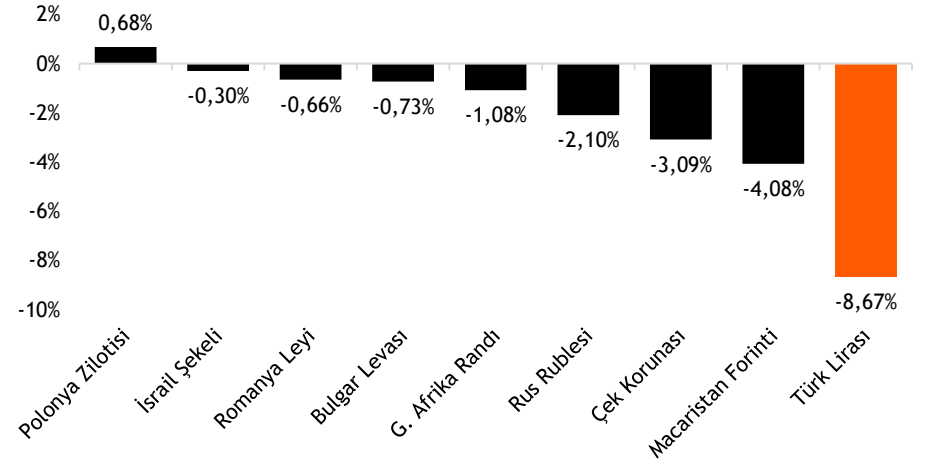
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %0,2 primli (FD/FAVÖK)



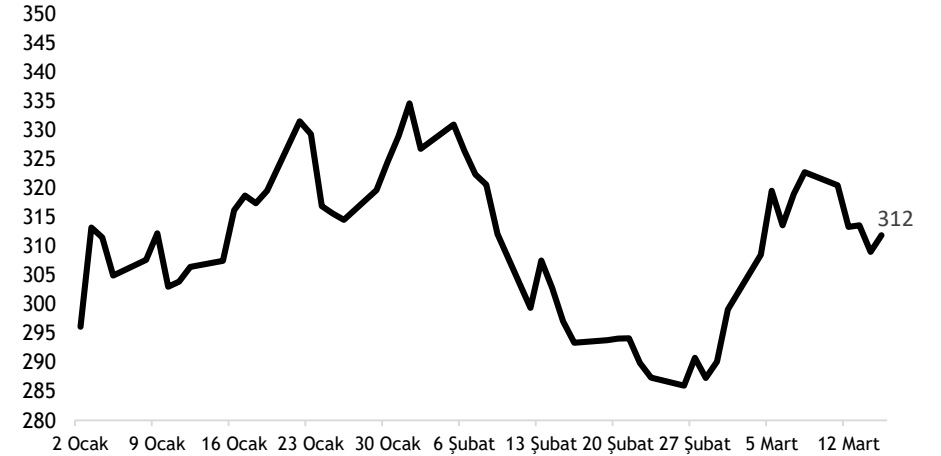
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



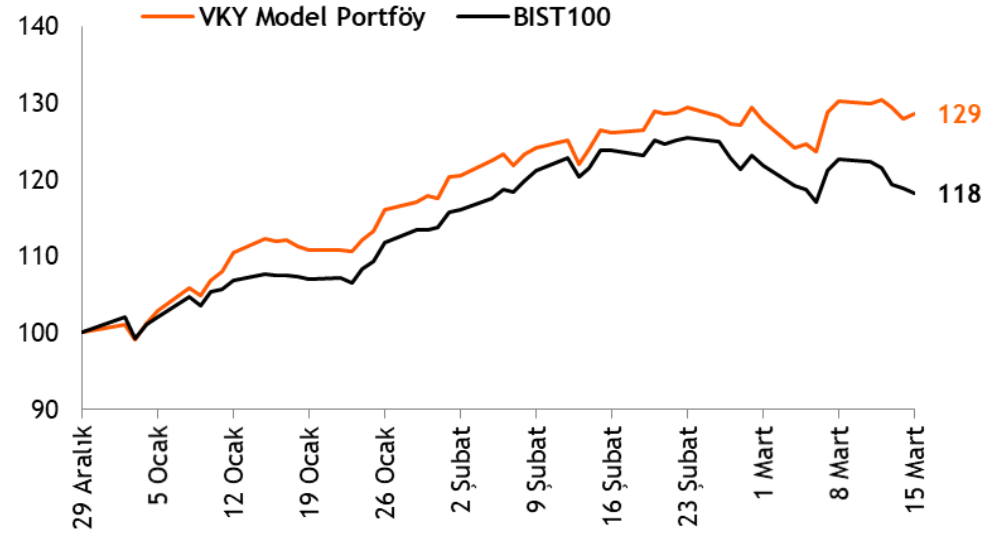
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,05'tir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %8,8 pozitif ayrıştı.** - 2023 yılında endeksi %27 yenmeyi başaran Hisse Model Portföyümüz, 2024 yılının ilk çeyreğinde de endeksi %8,8 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	87.449	1,9%	18,8%	625,00	483,00	29%	0,89
TCELL	139.920	3,1%	17,8%	90,00	63,60	42%	1,04
TTRAK	93.663	0,9%	16,8%	1.250,00	936,00	34%	0,84
KCHOL	453.165	4,1%	16,0%	257,00	178,70	44%	1,24
TAVHL	60.341	1,2%	15,5%	220,00	166,10	32%	0,95
AKBNK	206.544	4,6%	15,3%	54,30	39,72	37%	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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	206.544	39,72	3.865	AL	EÜG	54,30	37%
GARAN	255.780	60,90	2.129	AL	EÜG	84,30	38%
HALKB	95.701	13,32	811	TUT	EPG	17,30	30%
ISCTR	256.000	10,24	4.485	AL	EÜG	14,32	40%
YKBNK	186.173	22,04	3.956	AL	EÜG	30,50	38%
TSKB	23.212	8,29	311	AL	EÜG	11,10	34%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	30.826	32,60	429	TUT	EÜG	33,75	4%
AKCNS	28.889	150,90	186	TUT	EÜG	217,00	44%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	100.954	149,40	563	TUT	EPG	193,00	29%
VESTL	26.887	80,15	1.061	AL	EPG	94,00	17%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	155.400	44,40	5.639	TUT	EPG	60,00	35%
KRDMD	18.616	23,86	1.523	TUT	EPG	29,00	22%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	40.200	40,20	102	TUT	EÜG	36,50	-9%
EKGYO	40.964	10,78	2.386	AL	EÜG	12,60	17%
ISGYO	15.215	15,87	306	AL	EPG	25,20	59%
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	60.341	166,10	516	AL	EÜG	220,00	32%
THYAO	372.945	270,25	9.296	AL	EÜG	330,00	22%
PGSUS	81.073	792,50	1.979	AL	EÜG	1.340,00	69%

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	453.165	178,70	2.351	AL	EÜG	257,00	44%
SAHOL	162.359	77,30	2.104	AL	EÜG	87,00	13%
SISE	145.503	47,50	2.004	AL	EÜG	80,00	68%
<b>Savunma</b>							
ASELS	262.884	57,65	2.784	AL	EPG	55,20	-4%
OTKAR	56.820	473,50	149	TUT	EPG	611,00	29%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	379.334	1081,00	1.042	AL	EÜG	1.585,00	47%
TOASO	132.750	265,50	1.013	AL	EÜG	443,00	67%
TTRAK	93.663	936,00	593	AL	EÜG	1.250,00	34%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	3.644	45,28	29	AL	EÜG	70,00	55%
BIMAS	229.825	378,50	1.223	AL	EÜG	425,00	12%
MGROS	87.449	483,00	612	AL	EÜG	625,00	29%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	15.163	13,95	260	AL	EÜG	30,00	115%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	139.920	63,60	1.918	AL	EPG	90,00	42%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	45.031	36,72	259	AL	EÜG	63,60	73%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,6%
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,6%	0,6%
18 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi			16,8 mlr €
18 Mar.	Türkiye	14:30	Oca.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,2%
19 Mar.	Almanya	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi		20,5	19,9
19 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Mar.	Zew Beklenti Endeksi			25
19 Mar.	ABD	15:30	Şub.	İnşaat İzinleri		1.500 bin	1.470 bin
19 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Konut Başlangıçları		1.430 bin	1.331 bin
19 Mar.	Japonya	00:00		BOJ Para Politikası Toplantısı		-0,1%	-0,1%
20 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi			79,3
20 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Aylık %		0,7%	-0,6%
20 Mar.	İngiltere	10:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %		3,6%	4,0%
20 Mar.	Avro Bölgesi	11:45		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
20 Mar.	Avro Bölgesi	18:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi		-15,0	-15,5
20 Mar.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		5,5%	5,5%
20 Mar.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
20 Mar.	Japonya			Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
21 Mar.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	HCOB PMI İmalat		47,1	46,5
21 Mar.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		45,00%	45,00%
21 Mar.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		5,3%	5,3%
21 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
21 Mar.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat		51,8	52,2
21 Mar.	ABD	17:00	Şub.	2. El Konut Satışları		3.94 mn	4,00 mn
22 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	TÜFE - Yıllık %		2,9%	2,2%
22 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi			101,5
22 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Kapasite Kullanımı			76,40%
22 Mar.	Türkiye	11:00	Şub.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			2,10%
22 Mar.	Almanya	12:00	Mar.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		86	85,5

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*
MGROS	Migros	18 Mart 2024		1.236
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	19 Mart 2024		897
TKFEN	Tekfen Holding	20 Mart 2024		-413
TCELL	Turkcell	20 Mart 2024	4.994	4.801
AEFES	Anadolu Efes Biracılık	21 Mart 2024		146
ASELS	Aselsan	26 Mart 2024		7.716
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
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları			56
BRISA	Brisa			891
CIMSA	Çimsa			649
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.			1.096
KARDM	Kardemir		818	815
KRVGD	Kervan Gıda Sanayı			191
LOGO	Logo Yazılım			98
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

\*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: [kap.org.tr](http://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.