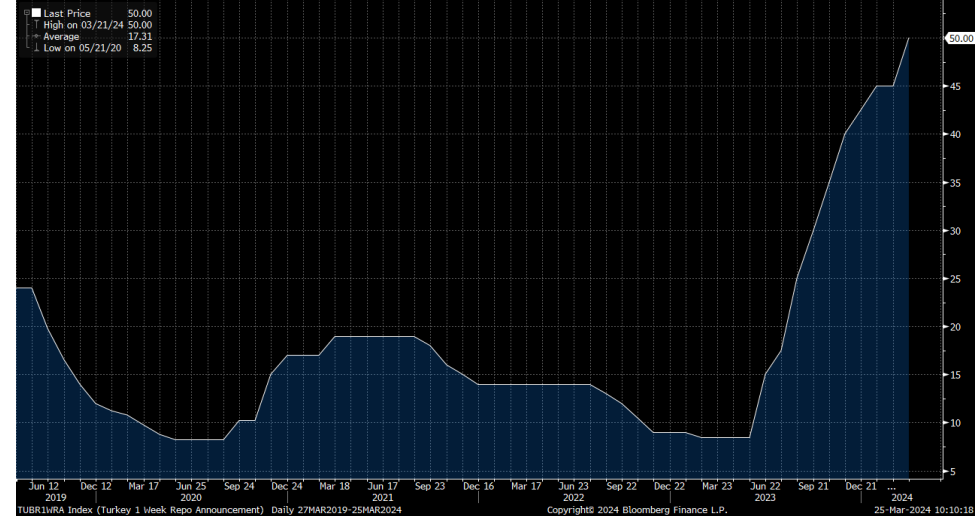


Haftalık Strateji Bülteni

Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,97 yükselirken, Avrupa'da gösterge endeks %0,91 değer kazandı. Geçen hafta yurt dışında merkez bankalarının kararları ön plana çıkarken, veri takvimi de oldukça yoğundu. Hafta başında Japonya Merkez Bankası, 2007'den bu yana ilk kez faiz artırdı ve politika faizini -% 0,1'den 0 ile %0,1 aralığına yükseltti. Avro Bölgesi'nde açıklanan enflasyon verisi 2024 Şubat'ta beklentilere paralel aylık %0,6, yıllık %2,6 seviyesinde açıklandı. Almanya'da ve Avro Bölgesi tarafında takip edilen Zew beklenti endeksi, mart ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde, geçen hafta yaptığı konuşmada, AMB'nin muhtemelen Haziran 2024'te ilk faiz indirimine karar vermek için yeterli güvenceye sahip olacağını belirterek, bu süreç içerisinde gelecek olan ekonomik verilerin bu kararda belirleyici olacağı vurgusunda bulundu. ABD tarafında ise ana gündem maddesi Fed toplantısıydı. Fed, politika faizini beklentilere paralel olarak %5,25-5,50 aralığında sabit tutarken, yapılan açıklamalarda faiz indirimi için enflasyon konusunda daha fazla güvene ihtiyaç olduğu belirtildi. İngiltere'de enflasyon verisi şubatta yıllık bazda %3,4 ile beklentilerin altında gelirken, İngiltere Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel %5,25 seviyesinde sabit bıraktı.

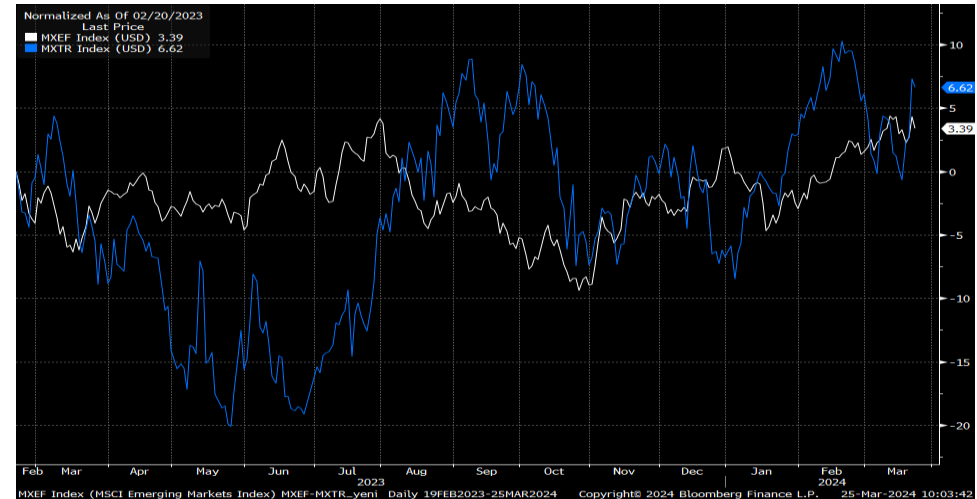
Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %3,20 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksinde %12,87 ve sanayi endeksinde ise %0,53 değer artışı görüldü. Geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi TCMB PPK kararıydı. PPK'da politika faizini 500 bp artırılarak %50 seviyesine çıkardı. Piyasa beklentisi bu toplantıda faizlerin sabit tutulacağı yönünde bulunuyordu. Veri tarafında ise geçen hafta yurt içinde açıklanan tüketici güven endeksi mart ayında aylık %0,02 artarak 79,4 seviyesine yükseldi. Cuma günü yurt içinde TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, 2024 Mart ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2,9 puan artarak 104,4 puan seviyesine yükselirken, imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO) 2024 yılı mart ayında aylık bazda 0,2 puan azalarak %76,2'ye geriledi.

TCMB Politika Faizi (5Y)



Kaynak: Bloomberg

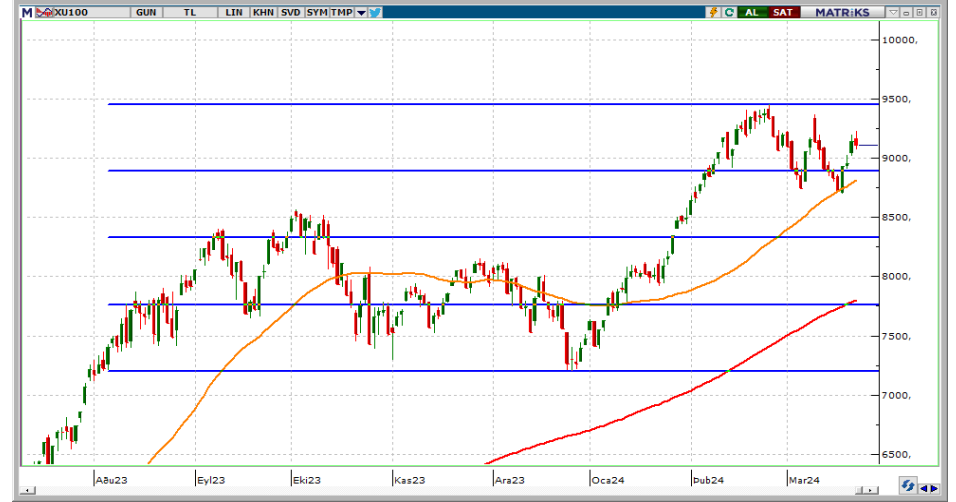
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)...



Kaynak: Bloomberg

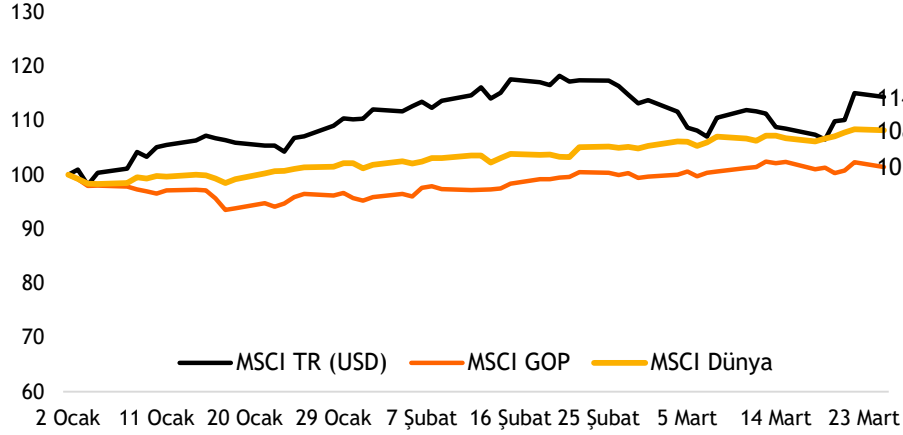
- Bu hafta yurt içinde dış ticaret verisi ön plana çıkarken, haftanın genelinde veri akışı sakin olacak. BIST şirketlerinin yıl sonuna ilişkin finansalları da takip edilecek. Yurt dışı piyasalarda ise ABD ve İngiltere’de büyüme rakamlarını göreceğiz. Cuma günü hem Avrupa’da hem de ABD’de piyasalar kapalı olacak, ancak veri akışı devam edecek. Cuma günü özellikle Fed’in enflasyon için izlediği kişisel gelir ve harcamalar verisi önemli. Ayrıca cuma günü ABD’de Fed Başkanı Powell’ın konuşması izlenecek.
- Geçtiğimiz haftayı hem yurt içi hem de yurt dışında piyasalar pozitif tamamlamıştı, bu haftaya ise Avrupa ve ABD piyasalarının yatay başlaması bekleniyor. Borsa İstanbul tarafında 9.100 üzerinden yatay açılışla haftaya başladık. Haftanın devamında ise yukarı hareketlerde 9.250 ardından da 9.400 hedef olmaya devam edecek. 9.000 üzeri kapanışlar görmemiz yukarı hareketin devamı açısından önemli olmayı sürdürecektir. CDS tarafında da 320 seviyelerinden haftaya başlıyoruz, 300 altına doğru gerilemeler görmemiz halinde, endeksteki yukarı hareketin de güçlenebileceğini düşünüyoruz.

Endeksin 9.000 üzerinde güçlenme çabasının sürmesini bekliyoruz...



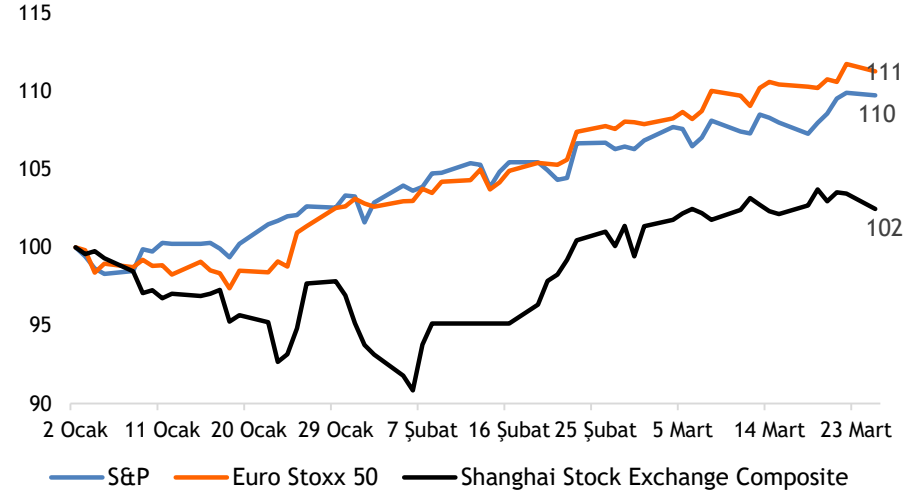
Kaynak: Matriks

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



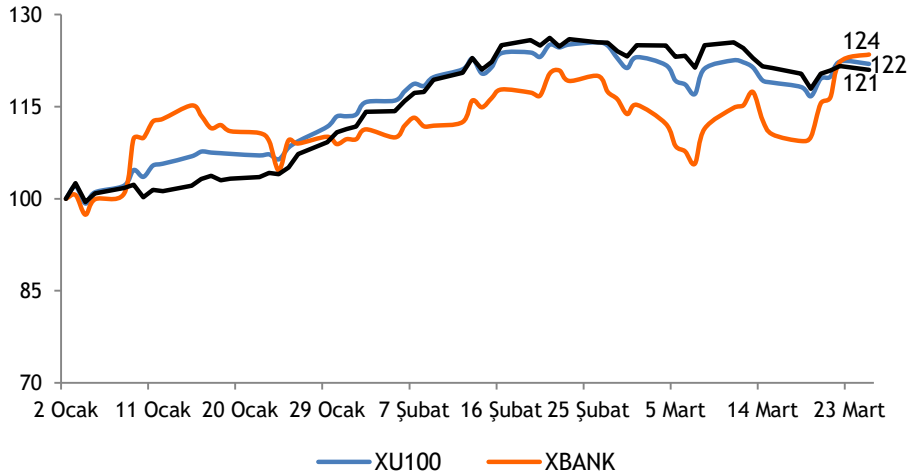
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



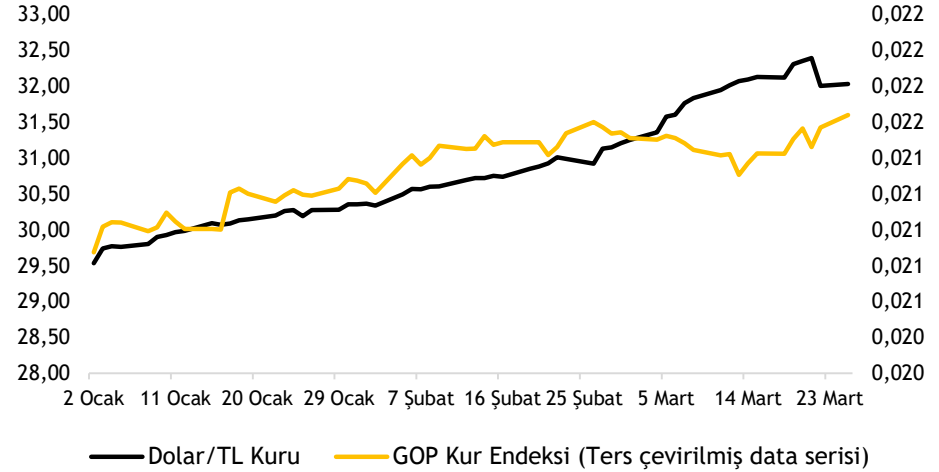
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



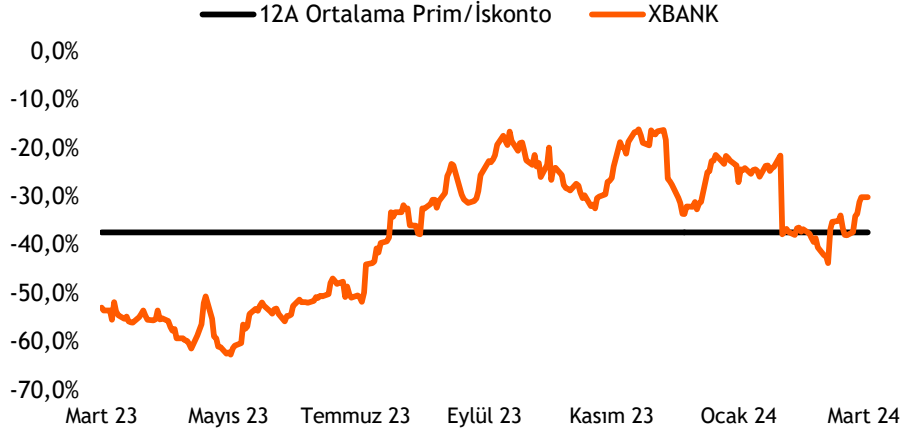
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



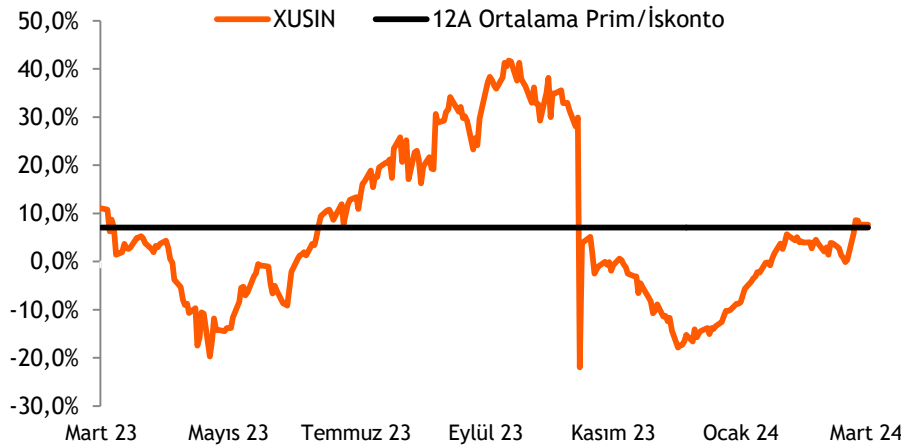
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %37,4 iskontolu (PD/DD)



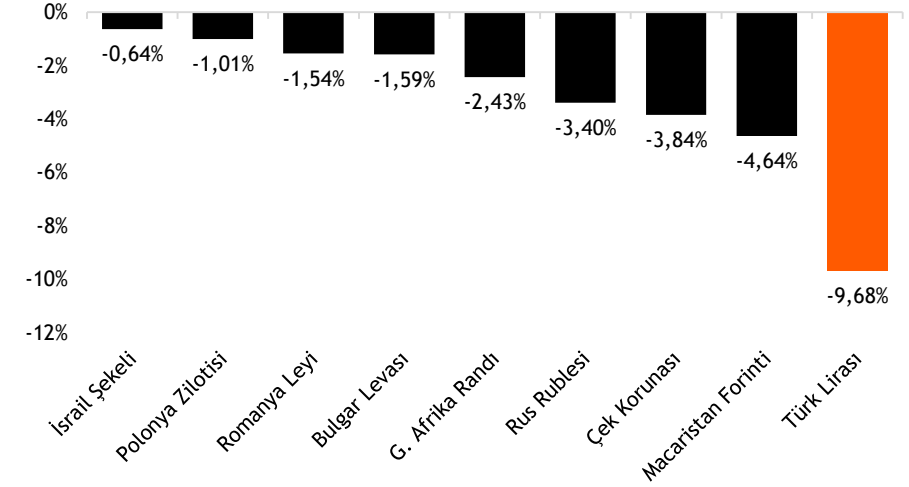
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %7,0 primli (FD/FAVÖK)



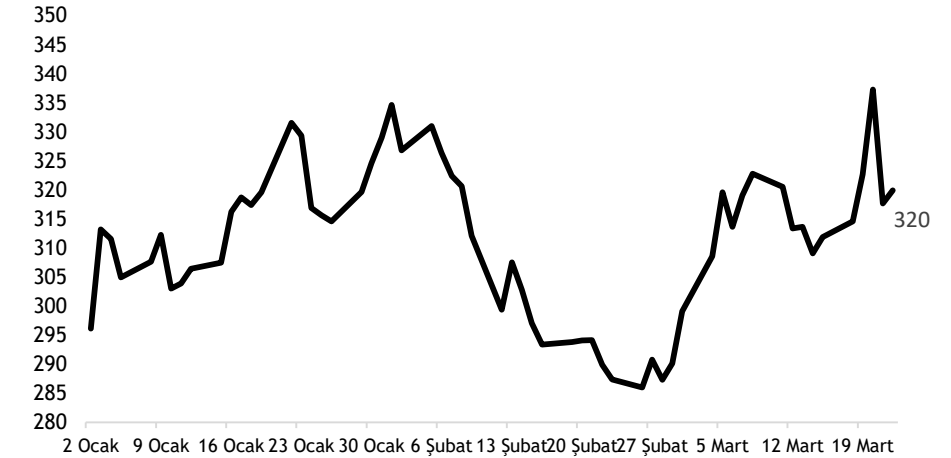
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



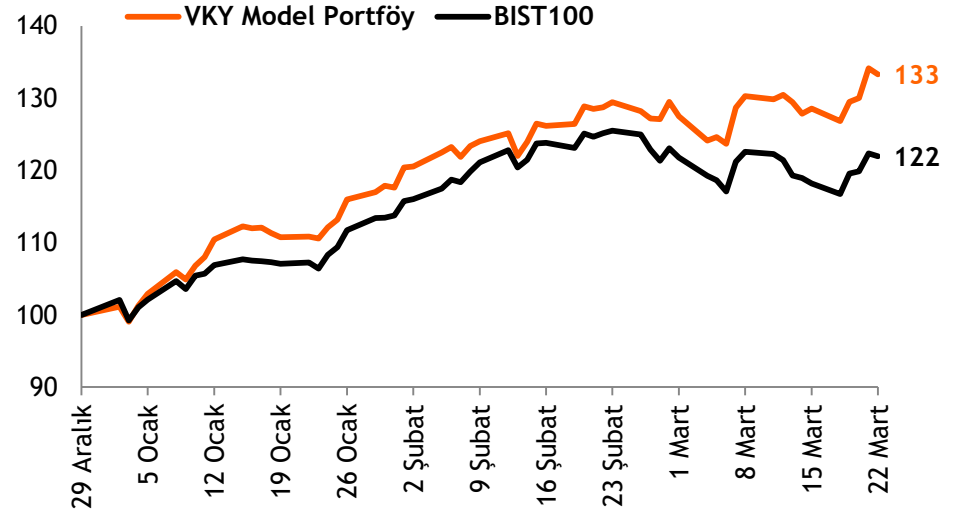
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 **%9,3 pozitif ayrıştı.** - , 2024 yılının ilk çeyreğinde %33 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %9,3 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	79.121	1,7%	18,8%	710,00	437,00	62%	0,79
TCELL	153.230	3,3%	17,8%	113,00	69,65	62%	0,84
TTRAK	93.212	0,9%	16,8%	1.250,00	931,50	34%	1,00
KCHOL	493.993	4,4%	16,0%	257,00	194,80	32%	1,01
TAVHL	61.504	1,2%	15,5%	220,00	169,30	30%	0,94
AKBNK	238.264	4,9%	15,3%	54,30	45,82	19%	1,25

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	238.264	45,82	3.869	AL	EÜG	54,30	19%
GARAN	288.960	68,80	2.165	AL	EÜG	84,30	23%
HALKB	95.917	13,35	823	TUT	EPG	17,30	30%
ISCTR	275.500	11,02	4.388	AL	EÜG	14,32	30%
YKBNK	225.029	26,64	4.078	AL	EÜG	30,50	14%
TSKB	24.528	8,76	304	AL	EÜG	11,10	27%
Çimento							
CIMSA	30.391	32,14	436	TUT	EÜG	33,75	5%
AKCNS	28.200	147,30	182	TUT	EÜG	217,00	47%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	98.183	145,30	580	TUT	EPG	193,00	33%
VESTL	27.843	83,00	1.158	AL	EPG	94,00	13%
Demir-Çelik							
EREGL	151.550	43,30	5.593	TUT	EPG	60,00	39%
KRDMD	18.772	24,06	1.496	TUT	EPG	29,00	21%
Gayrimenkul							
TRGYO	39.920	39,92	106	TUT	EÜG	36,50	-9%
EKGYO	38.114	10,03	2.464	AL	EÜG	12,60	26%
ISGYO	14.535	15,16	299	AL	EPG	25,20	66%
Havacılık							
TAVHL	61.504	169,30	527	AL	EÜG	220,00	30%
THYAO	401.925	291,25	9.455	AL	EÜG	330,00	13%
PGSUS	83.221	813,50	2.042	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
Holding							
KCHOL	493.993	194,80	2.470	AL	EÜG	257,00	32%
SAHOL	166.245	79,15	2.102	AL	EÜG	87,00	10%
SISE	146.299	47,76	2.005	AL	EÜG	80,00	68%
Savunma							
ASELS	256.956	56,35	2.825	AL	EPG	55,20	-2%
OTKAR	57.540	479,50	172	TUT	EPG	611,00	27%
Otomotiv							
FROTO	401.441	1144,00	1.093	AL	EÜG	1.585,00	39%
TOASO	137.875	275,75	1.062	AL	EÜG	443,00	61%
TTRAK	93.212	931,50	597	AL	EÜG	1.250,00	34%
Perakende							
BIZIM	3.613	44,90	29	AL	EÜG	70,00	56%
BIMAS	224.968	370,50	1.241	AL	EÜG	425,00	15%
MGROS	79.121	437,00	630	AL	EÜG	710,00	62%
Gıda							
YYLGD	14.685	13,51	261	AL	EÜG	30,00	122%
Telekomünikasyon							
TCELL	153.230	69,65	1.995	AL	EÜG	113,00	62%
Enerji							
AKSEN	43.020	35,08	249	AL	EÜG	63,60	81%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	▲	-0,34	-0,30
25 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları	▲	675 bin	661 bin
25 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	▲	2,1%	1,5%
25 Mar.	ABD	17:30	Mar.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		-11,30
26 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	1,40%	-6,20%
26 Mar.	ABD	17:00	Mar.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	107,00	106,70
26 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲		-5,00
27 Mar.	Çin	04:30	Şub.	Sanayî Kârları -Yıllık %	▲		-2,3%
27 Mar.	Çin	04:30	Şub.	Sanayî Kârları -Yıllık %	▲		16,8%
27 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Mar.	Tüketici Güven Endeksi	▲		
27 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Mar.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		-9,50
27 Mar.	Avro Bölgesi	13:00	Mar.	Ekonomik Güven Endeksi	▲	96,00	95,40
28 Mar.	İngiltere	10:00	4Ç23	GSYH Çeyreksele %	▲	-0,3%	-0,3%
28 Mar.	İngiltere	10:00	4Ç23	GSYH Yıllık %	▲		-0,2%
28 Mar.	İngiltere	10:00	4Ç23	Cari Denge	▲		-17,2 mlr
28 Mar.	Türkiye	10:00	Mar.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		99,00
28 Mar.	Almanya	11:55	Mar.	İşsizlik Oranı %	▲	5,9%	5,9%
28 Mar.	ABD	15:30		GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	3,2%	3,2%
28 Mar.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		210 bin
28 Mar.	ABD	17:00	Şub.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲		-4,9%
28 Mar.	ABD	17:00	Mar.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	76,60	76,50
29 Mar.	Japonya	02:30	Mar.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	2,5%	2,6%
29 Mar.	Japonya	02:30	Şub.	İşsizlik Oranı	▲	2,4%	2,4%
29 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	2,7%	2,3%
29 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲	0,6%	0,8%
29 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	1,3%	-6,7%
29 Mar.	Japonya	02:50	Şub.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-2,5%	-1,5%
29 Mar.	Türkiye	10:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-6,23 mlr
29 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Kişisel Gelirler	▲	0,4%	1,0%
29 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Kişisel Harcamalar	▲	0,5%	0,2%
29 Mar.	ABD	15:30	Şub.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		-0,3%
29 Mar.	ABD	18:30		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması			
29 Mar.				ABD ve Avrupa piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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

4Ç23 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	4Ç23 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
			Vakıf Yatırım	Piyasa Ortalaması*
ASELS	Aselsan	26 Mart 2024		7.716
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	26 Mart 2024		1.732
CIMSA	Çimsa	27 Mart 2024		649
SAHOL	Sabancı Holding	2 Nisan 2024		10.917
THYAO	Türk Hava Yolları	4 Nisan 2024	287	9.573
VESTL	Vestel	Nisanın ikinci haftası	249	347
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	25 Nisan 2024		3.361
AKSEN	Aksa Enerji		1.125	942
ALARK	Alarko Holding			4.397
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları			56
EKGYO	Emlak G.M.Y.O.			1.096
KARDM	Kardemir		818	815
KRVGD	Kervan Gıda Sanayi			191
LOGO	Logo Yazılım			98
PETKM	Petkim			1.988
SOKM	Şok Marketler Ticaret			947
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.			28.368
TTKOM	Türk Telekom			1.475

*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.