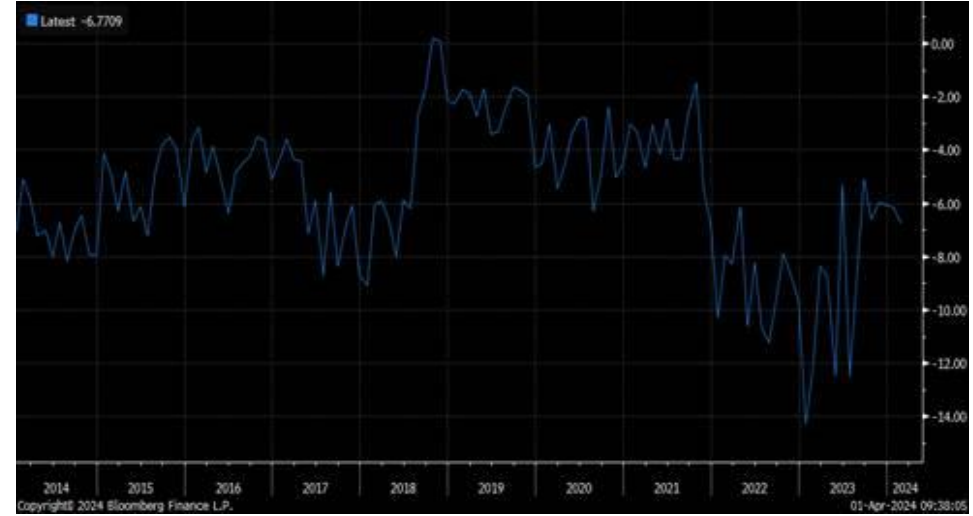


Haftalık Strateji Bülteni

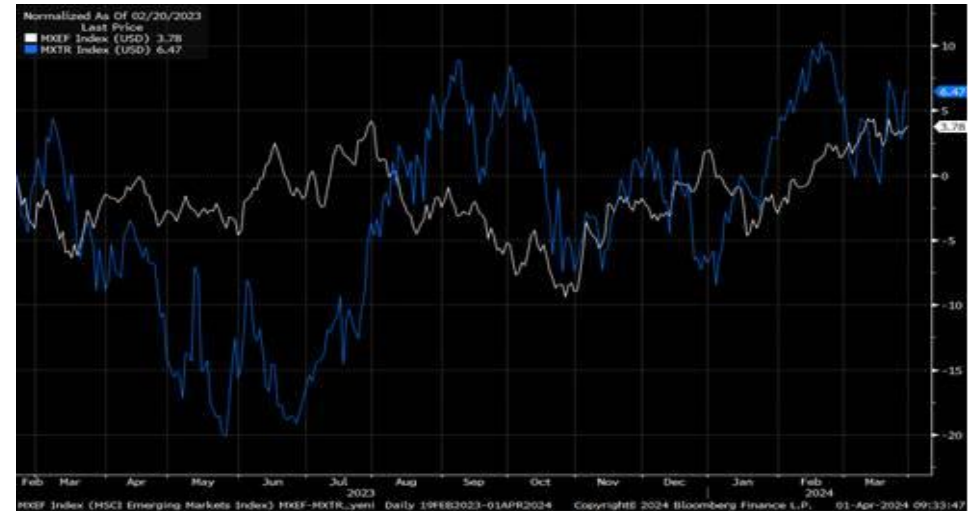
- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta pozitif bir görünüm vardı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,84 yükselirken, Avrupa’da gösterge endeks %0,39 değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz haftanın genelinde %4,20 seviyelerindeki seyrini sürdürdü. ABD’de takip edilen yeni konut satışları beklentileri (675 bin) karşılayamayarak 662 bin seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayına ait dayanıklı mal siparişleri %1,4 artış gösterirken, Mart ayı CB tüketici güveni endeksi ise 104,7 seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca ABD’de kişisel gelirler %0,3 olarak açıklanırken, kişisel harcamalar ise beklentilere paralel %2,5 artış kaydetti. Haftanın en önemli gündem maddesi Perşembe günü açıklanan ABD’nin 2023 yılı son çeyreğine ilişkin büyüme verisi, beklentilerin üzerinde %3,4 büyüme kaydetti. Haftanın son gününde konuşan Fed Başkanı Powell, enflasyon göstergelerinin hedeflerle uyumlu olduğunu ancak, faiz indirimi için acele etmeyeceklerini ifade etti.
- Borsa İstanbul tarafında geçtiğimiz hafta yerel seçimler öncesi yatay seyir gördük. Endeks haftayı 9.142 seviyesinden tamamlarken, bankacılık endeksi %2,40 değer kazandı, sanayi endeksi %1,29 değer kaybetti. Geçen hafta TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı Şubat ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %44,2 azalarak 6,77 mlr \$’a geriledi. Hafta boyunca dalgalı seyir izleyen Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise 310 seviyelerinde haftayı tamamladı.

Yurt içinde Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

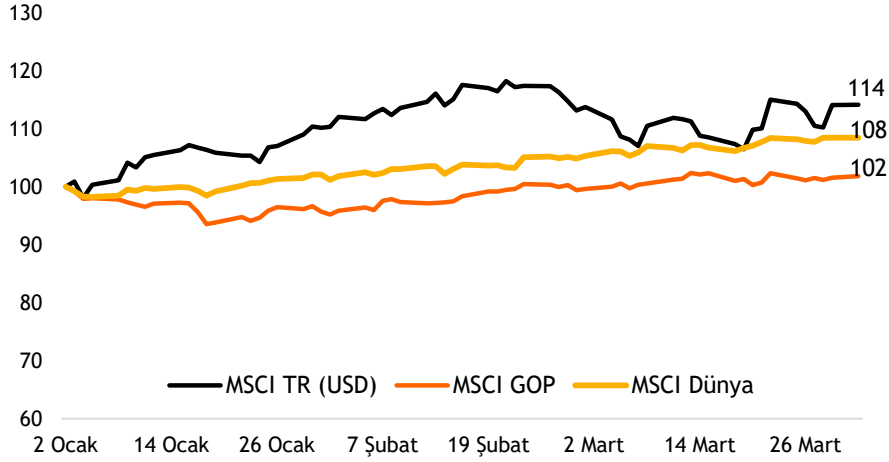
- Bu haftanın ilk işlem gününde Avrupa piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. ABD piyasalarının ise haftaya alıcılı başlamasını bekliyoruz. Veri tarafında bugün ve hafta içinde, hem küresel piyasalar hem de içerde PMI verilerini izleyeceğiz. Haftanın devamında Almanya'da enflasyon takip edilirken, Avro Bölgesi'nde işsizlik oranı açıklanacak. Yoğun veri takviminde, ABD'de yayımlanacak olan ADP istihdam raporu ve dış ticaret dengesi verilerinin yanı sıra Cuma günü açıklanacak olan tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı oldukça önem arz ediyor. ABD tahvil faizler ise %4,20 seviyelerinin hafif altında yer alıyor. Ons altın haftaya artışla 2.250 \$ üzerinden başlarken, petrol fiyatları da 87 \$ üzerinde seyretmekte.
- Hafta sonu yapılan yerel seçimlerin ardından Borsa İstanbul bugüne alımlarla 9.200 üzerinden başladı. Açılış sonrasında ise İmalat PMI verisi, eşik değer olan 50'ye paralel gerçekleşerek imalat sanayinde büyüme eğiliminin devamına işaret etti. Haftanın devamında Çarşamba günü enflasyon verisi ön plana çıkarken, haftanın son günü ise hazine nakit dengesi takip edilecek. Borsa İstanbul için, hafta devamında 9.200 ve 9.400 seviyeleri yakından izlenecek. Gerilemelerde ise 9.000 desteğinin kırılması durumunda 8.950-8.850 aralığı önemli destek bölgemiz olarak takip edilecektir.

Haftaya alıcılı başlayan endekste 9.400 seviyeleri hedef olarak izlenecek...



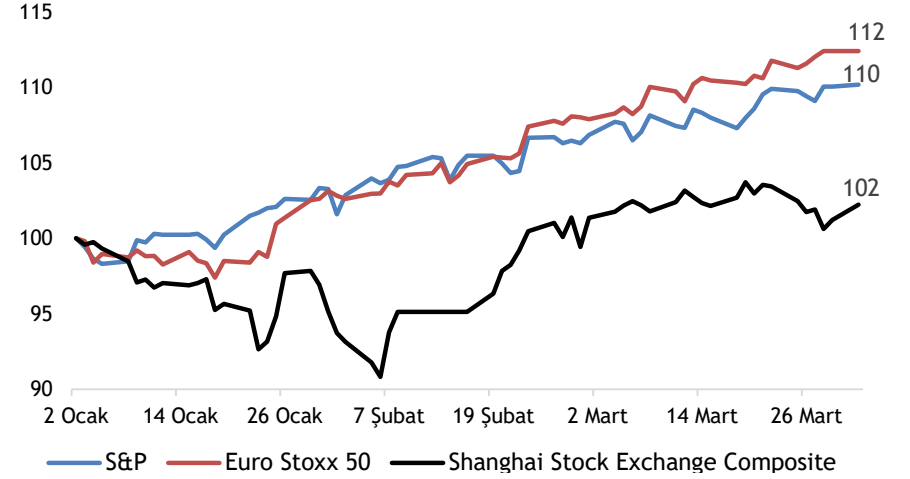
Kaynak: Matriks

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



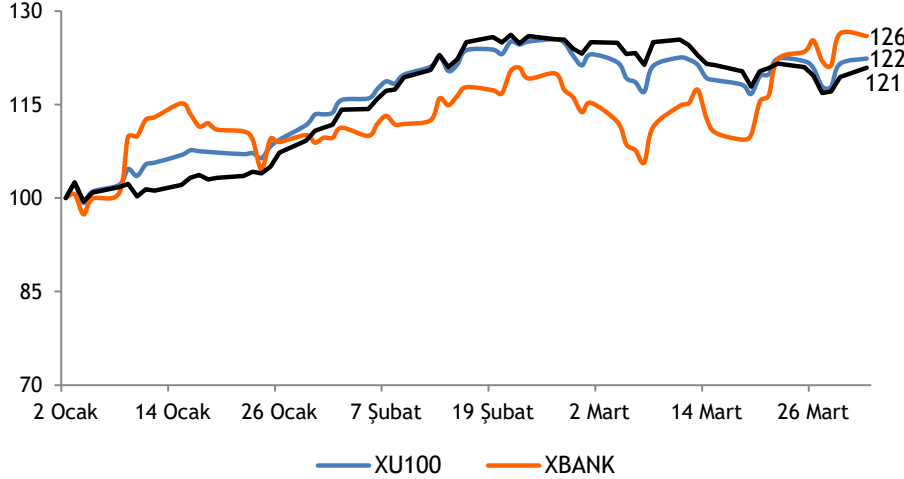
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



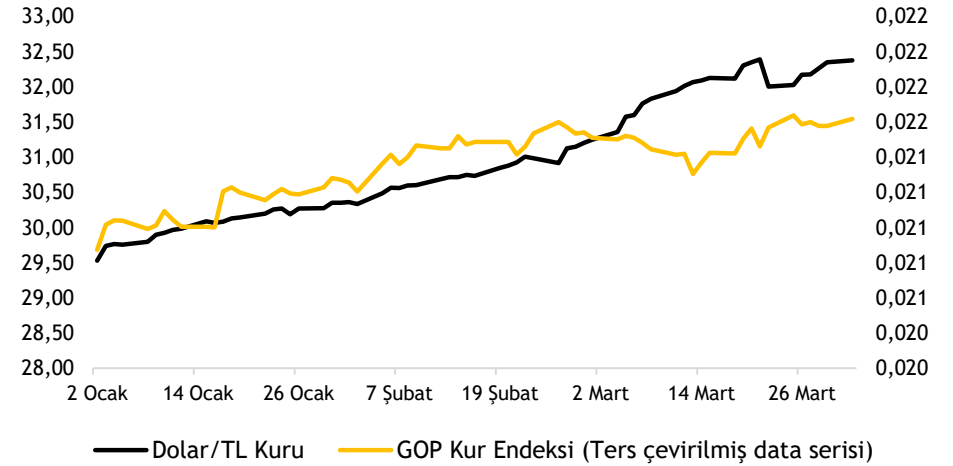
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



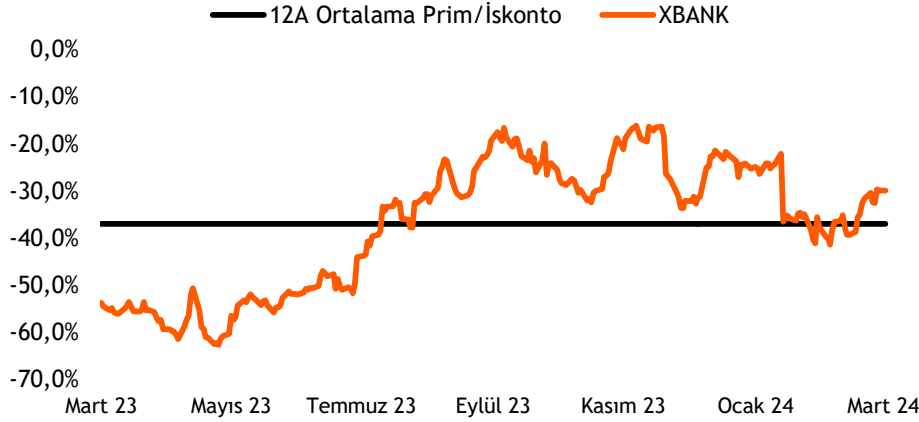
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



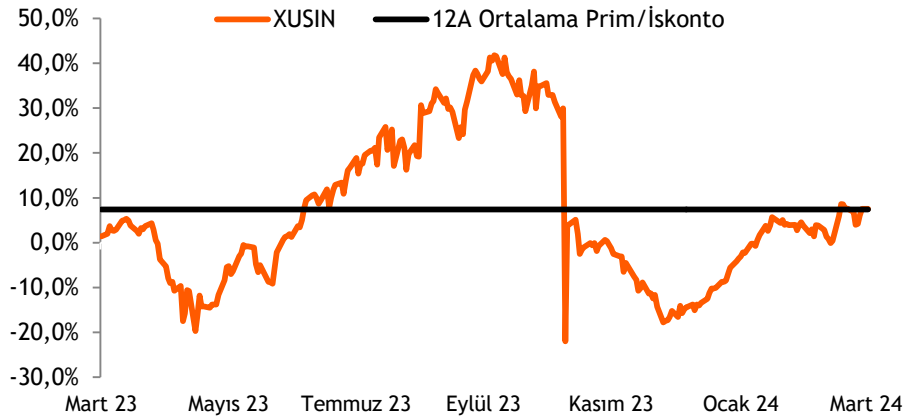
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %30 iskontolu (PD/DD)



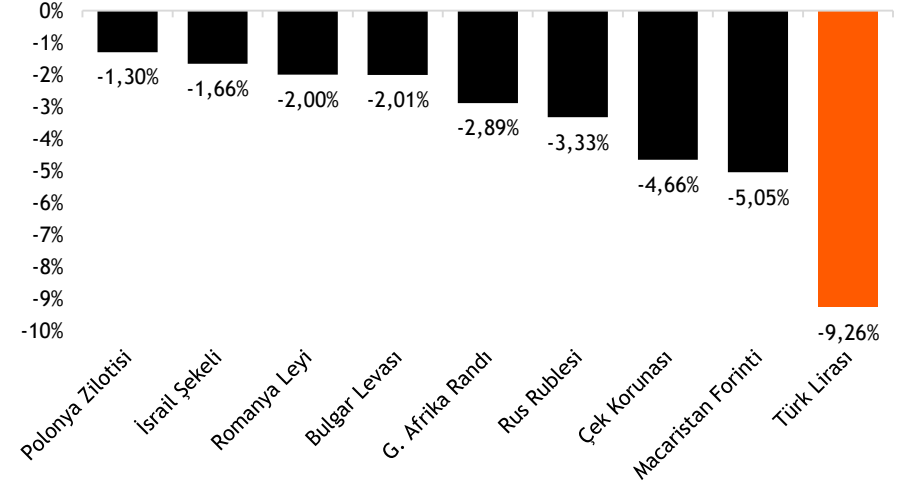
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %7,5 primli (FD/FAVÖK)



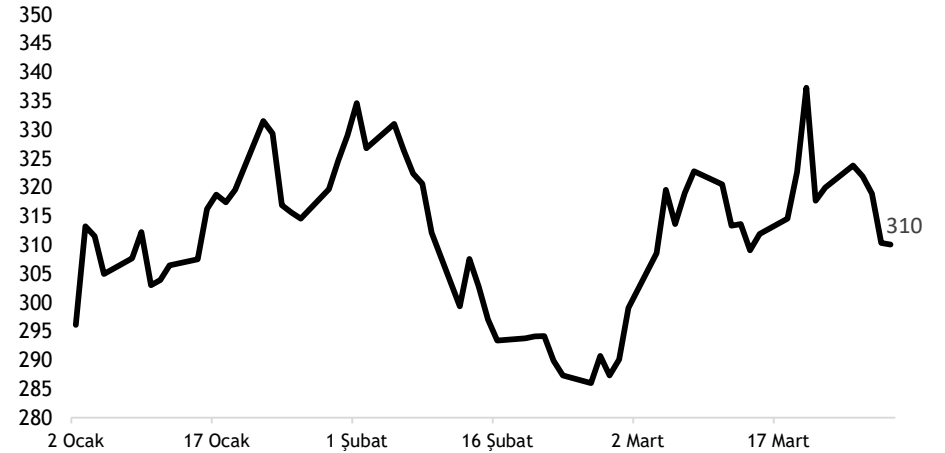
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



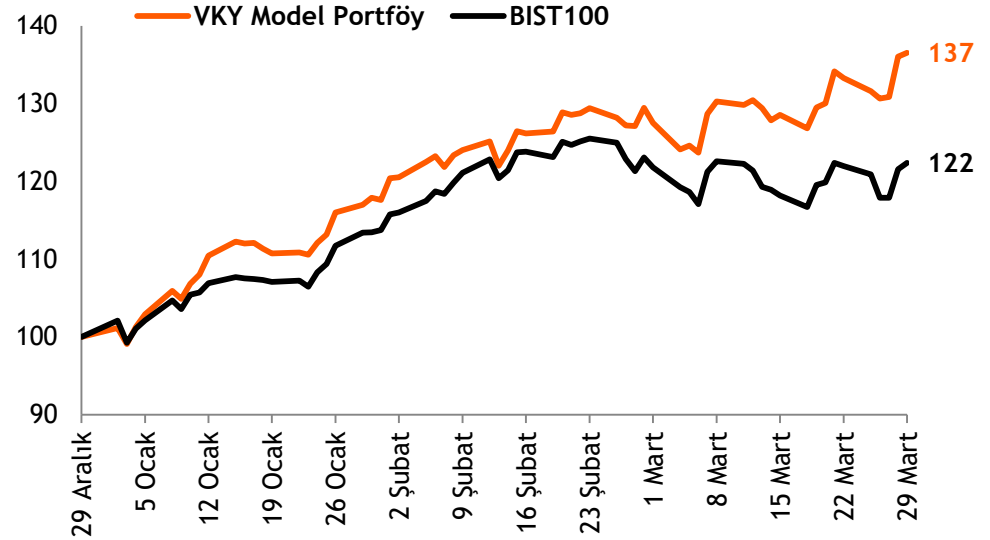
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 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: %15,5) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %11,6 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılının ilk çeyreğinde %37 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %11,6 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	75.138	1,5%	18,8%	710,00	415,00	71%	0,87
TCELL	148.940	3,3%	17,8%	113,00	67,70	67%	1,05
TTRAK	98.866	1,0%	16,8%	1.250,00	925,04	35%	0,85
KCHOL	505.151	4,6%	16,0%	257,00	199,20	29%	1,24
TAVHL	66.517	1,3%	15,5%	220,00	183,10	20%	0,94
AKBNK	243.256	5,2%	15,3%	54,30	46,78	16%	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
Bankacılık							
AKBNK	243.256	46,78	3.948	AL	EÜG	54,30	16%
GARAN	287.700	68,50	2.251	AL	EÜG	84,30	23%
HALKB	97.426	13,56	855	TUT	EPG	17,30	28%
ISCTR	284.750	11,10	4.572	AL	EÜG	14,32	29%
YKBNK	230.942	27,34	4.205	AL	EÜG	30,50	12%
TSKB	23.772	8,49	295	AL	EÜG	11,10	31%
Çimento							
CIMSA	29.748	31,46	441	AL	EÜG	45,00	43%
AKCNS	28.602	149,40	177	TUT	EÜG	217,00	45%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	100.008	148,00	592	TUT	EPG	193,00	30%
VESTL	27.994	83,45	1.230	AL	EPG	94,00	13%
Demir-Çelik							
EREGL	148.120	42,32	5.691	TUT	EPG	60,00	42%
KRDMD	18.101	23,20	1.493	TUT	EPG	29,00	25%
Gayrimenkul							
TRGYO	41.340	41,34	114	TUT	EÜG	36,50	-12%
EKGYO	37.886	9,97	2.518	AL	EÜG	12,60	26%
ISGYO	14.122	14,73	288	AL	EPG	25,20	71%
Havacılık							
TAVHL	66.517	183,10	545	AL	EÜG	220,00	20%
THYAO	410.895	297,75	9.850	AL	EÜG	330,00	11%
PGSUS	83.170	813,00	2.104	AL	EÜG	1.340,00	65%

	PD (mn TL)	Kapanış (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
Holding							
KCHOL	505.151	199,20	2.609	AL	EÜG	257,00	29%
SAHOL	173.281	82,50	2.211	AL	EÜG	87,00	5%
SISE	141.643	46,24	2.029	AL	EÜG	80,00	73%
Savunma							
ASELS	255.816	56,10	2.906	AL	EÜG	75,40	34%
OTKAR	55.920	466,00	182	TUT	EPG	611,00	31%
Otomotiv							
FROTO	397.230	1132,00	1.134	AL	EÜG	1.585,00	40%
TOASO	138.500	277,00	1.088	AL	EÜG	443,00	60%
TTRAK	98.866	925,04	623	AL	EÜG	1.250,00	35%
Perakende							
BIZIM	3.386	42,08	29	AL	EÜG	70,00	66%
BIMAS	219.199	361,00	1.300	AL	EÜG	425,00	18%
MGROS	75.138	415,00	665	AL	EÜG	710,00	71%
Gıda							
YYLGD	14.305	13,16	259	AL	EÜG	30,00	128%
Telekomünikasyon							
TCELL	148.940	67,70	2.035	AL	EÜG	113,00	67%
Enerji							
AKSEN	42.407	34,58	254	AL	EÜG	63,60	84%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Nis.	Çin	04:45	Mar.	Caixin PMI İmalat	📊	51,00	50,90
1 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	S&P Global/ISO PMI İmalat	📊		50,20
1 Nis.	ABD	16:45	Mar.	S&P Global PMI İmalat	📊	52,50	52,50
1 Nis.	ABD	17:00	Şub.	İnşaat Harcamaları	📊	0,7%	-0,2%
1 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat PMI	📊	48,40	47,80
1 Nis.	Avro Bölgesi			Avrupa Piyasaları Paskalya tatili nedeniyle kapalı olacak.			
2 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	PMI İmalat	📊	41,60	41,60
2 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	PMI İmalat	📊	45,70	45,70
2 Nis.	Almanya	15:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊	2,2%	2,5%
2 Nis.	Almanya	15:00	Mar.	TÜFE- Aylık %	📊	0,5%	0,4%
2 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Fabrika Siparişleri	📊	1,0%	-3,6%
2 Nis.	ABD	17:00	Şub.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊	1,4%	1,4%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Aylık %	📊	3,5%	4,5%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %	📊	69,0%	67,1%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	ÜFE - Aylık %	📊		3,7%
3 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	ÜFE - Yıllık %	📊		47,3%
3 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %	📊	0,9%	0,6%
3 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	İşsizlik Oranı	📊	6,4%	6,4%
3 Nis.	ABD	15:15	Mar.	ADP İstihdam Raporu	📊	150 bin	140 bin
3 Nis.	ABD	17:00	Mar.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	52,80	52,60
4 Nis.	Almanya	10:55	Mar.	PMI İmalat Dışı	📊	49,80	49,80
4 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Mar.	PMI İmalat Dışı	📊	51,10	51,10
4 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Aylık %	📊	-0,6%	-0,9%
4 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	ÜFE - Yıllık %	📊	-8,5%	-8,6%
4 Nis.	Türkiye	14:30	Mar.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		58,55
4 Nis.	ABD	15:30	Şub.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-66.0 mlr \$	-67.4 mlr \$
4 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşları Başvuruları	📊		210 bin
4 Nis.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
5 Nis.	Almanya	09:00	Şub.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	0,6%	-11,3%
5 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Tarım Dışı İstihdam	📊	203 bin	275 bin
5 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İşsizlik Oranı	📊	3,9%	3,9%
5 Nis.	Türkiye	17:30	Mar.	Hazine Nakit Dengesi	📊		-198.3 mlr TL
5 Nis.	Çin			Çin borsaları 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 Yatırımı	Piyasa Ortalaması*
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
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	17 Nisan 2024		312
TTKOM	Türk Telekom	17 Nisan 2024		1.475
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	25 Nisan 2024		3.361
AKSEN	Aksa Enerji		1.125	942
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
SOKM	Şok Marketler Ticaret			947
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.			28.368

*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.