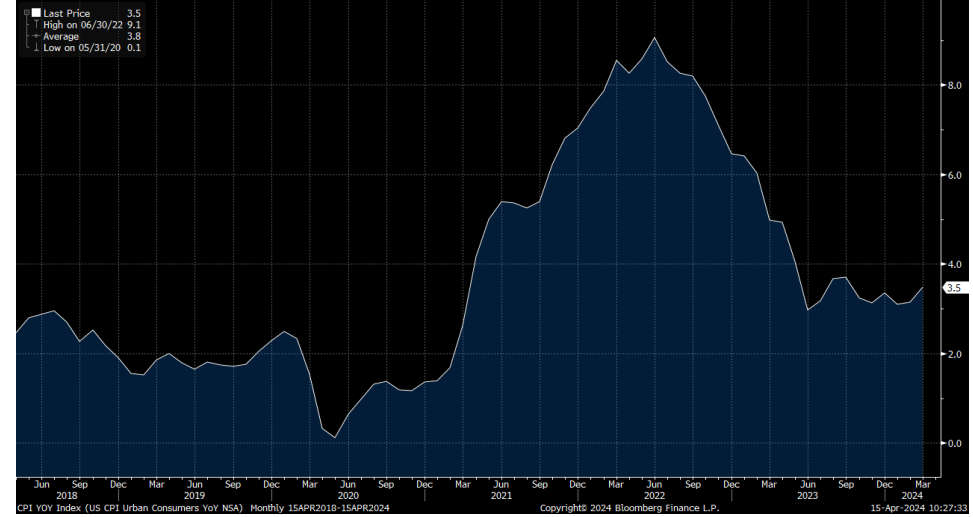


Haftalık Strateji Bülteni

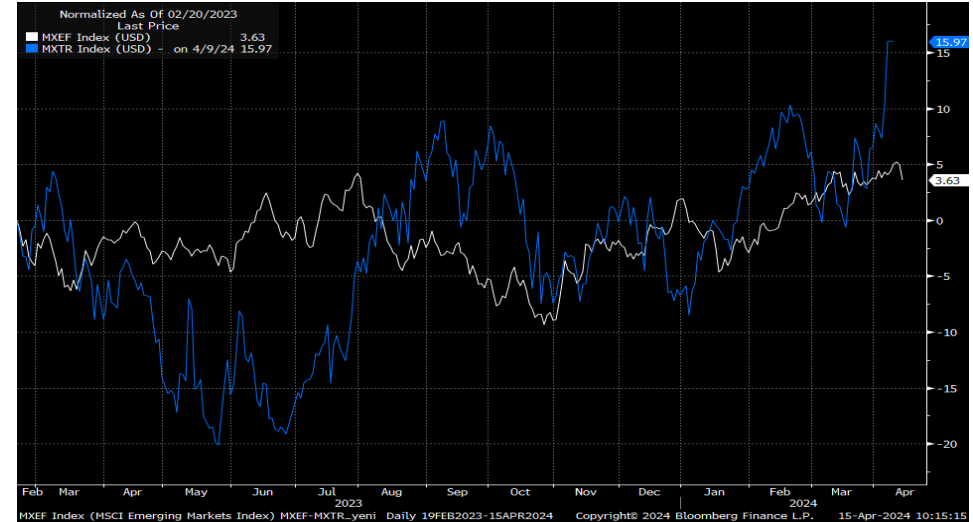
- Yurt dışı piyasalarda geçen hafta negatif bir seyir hakimdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,42 düşerken, Avrupa'da gösterge endeks %1,21 düşüş gerçekleştirdi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta yükseliş gerçekleştirerek haftayı %4,52 seviyesinden tamamladı. Geçtiğimiz hafta içerisinde yurt dışı piyasalar tarafında açıklanan; ABD enflasyon verisi aylık ve yıllık bazda beklentilerin üstünde açıklanırken, Almanya'da açıklanan enflasyon verisi ise yıllık bazda %2,2 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde takip edilen AMB faiz kararı toplantısında, politika faizi beklentilere paralel olarak %4,5 seviyesinde sabit bırakıldı. Kararın ardından AMB Başkan Lagarde gerçekleştirdiği basın toplantısında, faiz oranlarını düşürme kararı almak için enflasyonun bütün unsurlarının %2'ye inmesini beklemeyeceklerini belirtti. Ayrıca Almanya'da açıklanan sanayi üretimi verisi beklentilerin üstünde gerçekleşirken, ABD'de açıklanan hazine bütçe dengesi beklentilerin üzerinde gelerek 236,0 mlr\$ açık verdi.
- Borsa İstanbul ise geçtiğimiz hafta açık olduğu 1,5 günlük işlem gününde toplam %1,99 yükseliş göstererek ve 9.814 puanla haftayı tamamlayarak haftalık bazda rekor tazelemiş oldu. Aynı dönemde bankacılık endeksi %2,25, sanayi endeksi ise %4,02 primlendi. Geçtiğimiz hafta yurt içinde veri akışı ise bayram tatili nedeniyle sakindi. TUIK tarafından açıklanan sanayi üretim endeksi verisi şubat ayında yıllık bazda %11,5 artış gösterdi. Hafta boyunca dalgalı seyir izleyen Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise 305 seviyelerinde haftayı tamamladı.

Yıllık ABD Enflasyon Grafiği (1Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

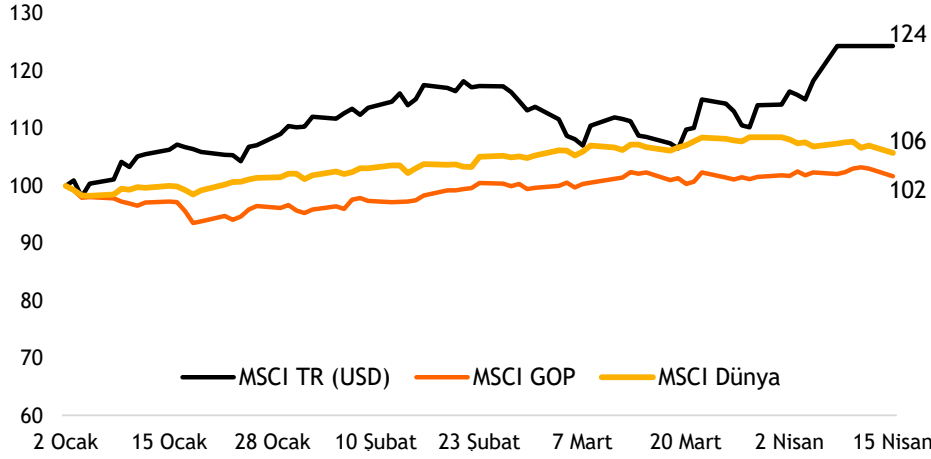
- Hafta sonunda gerçekleşen İran'ın İsrail'e saldırısı ardından, Avrupa piyasaları bu haftaya toparlanma arayışı ile başladı. ABD piyasalarının da açılışında pozitif seyir bekleniyor. Veri tarafında Avro Bölgesi'nde açıklanacak olan enflasyon ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. ABD adına yoğun bir veri takvimi söz konusu; sanayi üretimi, kapasite kullanımı, 2. el konut satışları verileri takip edilirken haftanın gündem verisi olarak Fed'in Bej Kitabı adlı raporu takip edilecek. Ayrıca ABD'de perakende satışlar ve haftalık işsizlik başvuruları verileri de yoğun veri gündeminin içerisinde yer alıyor. ABD tahvil faizleri %4,57 seviyelerinin hafif üstünde yer alırken, ons altın haftaya artışla 2.343 \$ üzerinden başladı, petrol fiyatları da da 89 \$ üzerinde seyretmekte. Yurt dışı piyasalarda jeopolitik gelişmelerin baskısı altında toparlanma çabalarının bu hafta öne çıkabileceği görüşünderiz.
- Borsa İstanbul bugüne 9.759 seviyesi üzerinden başladı. Bu hafta BIST100 Endeksi adına küresel tarafta yaşanan gelişmelerden dolayı dalgalı bir seyir görmeyi bekleriz. Açılış sonrasında açıklanan bütçe dengesi verisi, Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre mart ayında 209 mlr TL açık verdi. Haftanın devamında Çarşamba günü cari denge verisi ön plana çıkarken, haftanın son günü ise TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi takip edilecek. Borsa İstanbul için, hafta devamında dolar bazlı direnç seviyesi olan 305 seviyesi yakından izlenecek. Gerilemelerde ise 9.750-9.650 aralığı önemli destek bölgesi olarak takip edilecektir.

Endekste Dolar bazlı 305 seviyesinin aşılması halinde 10.000 seviyeleri hedef olarak izlenecek...



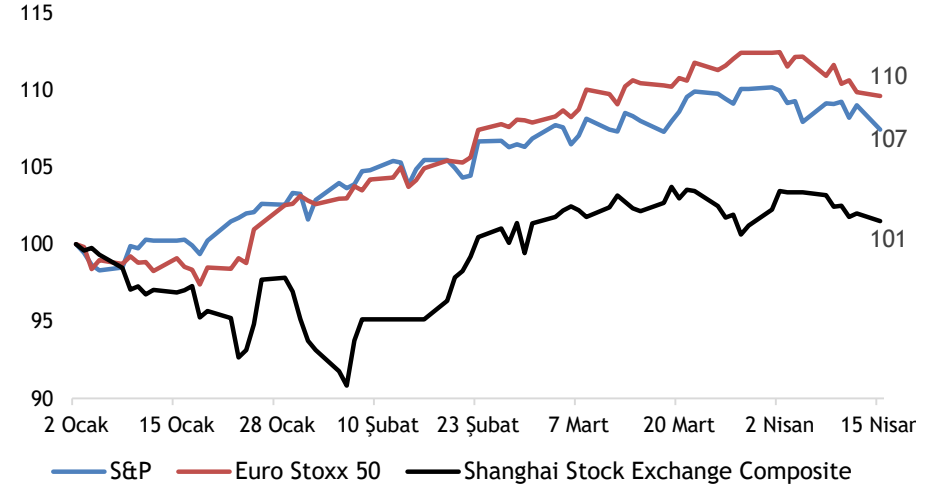
Kaynak: Matriks

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



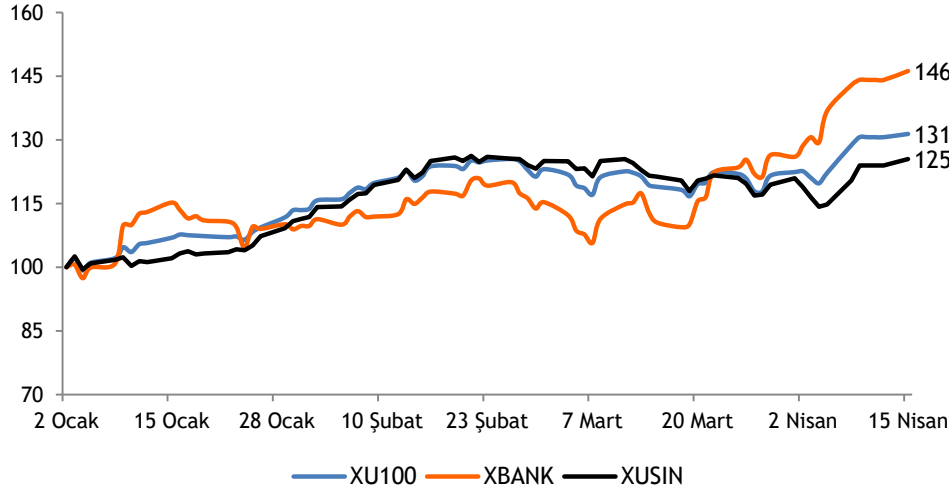
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



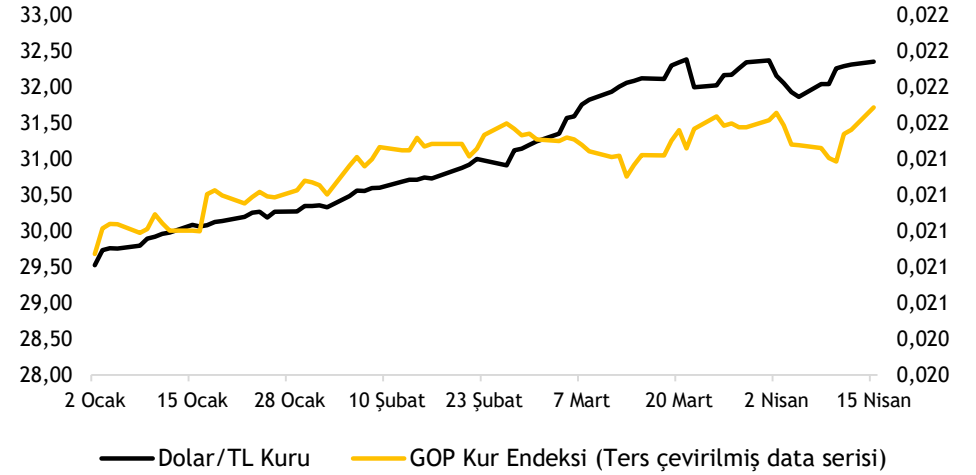
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



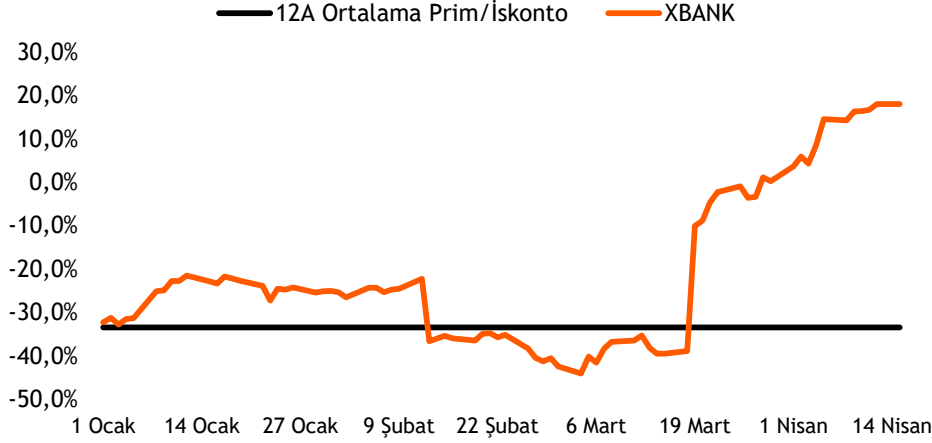
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



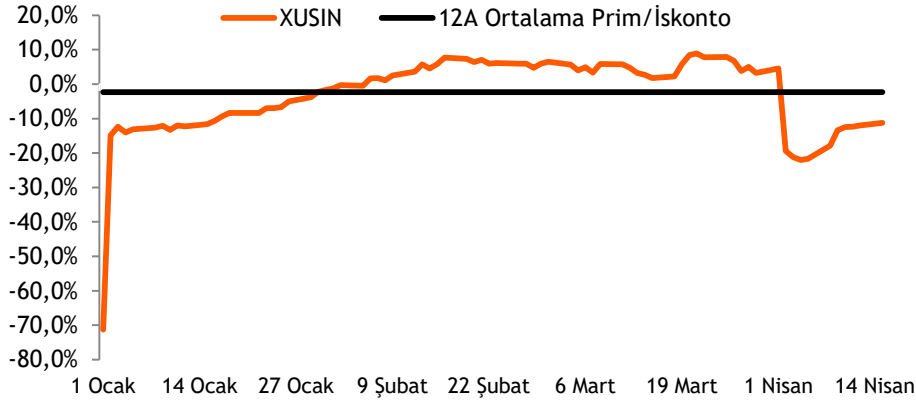
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %18 primli (PD/DD)



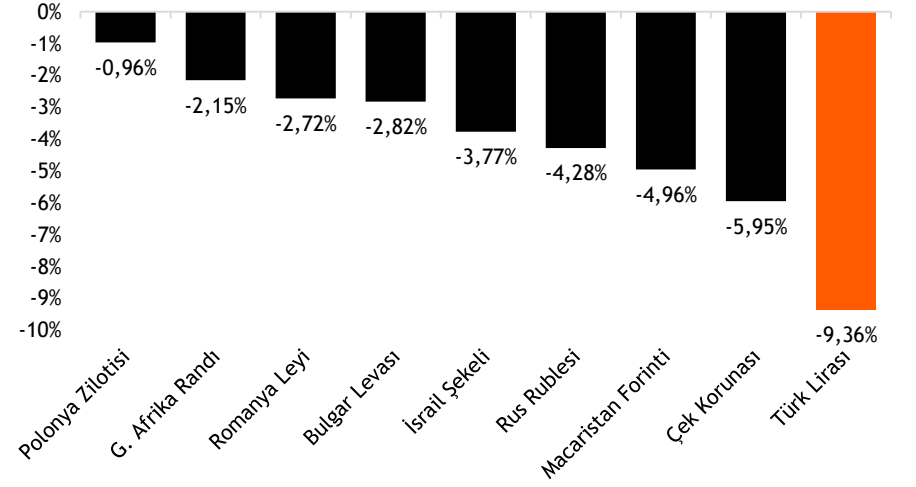
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %11,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



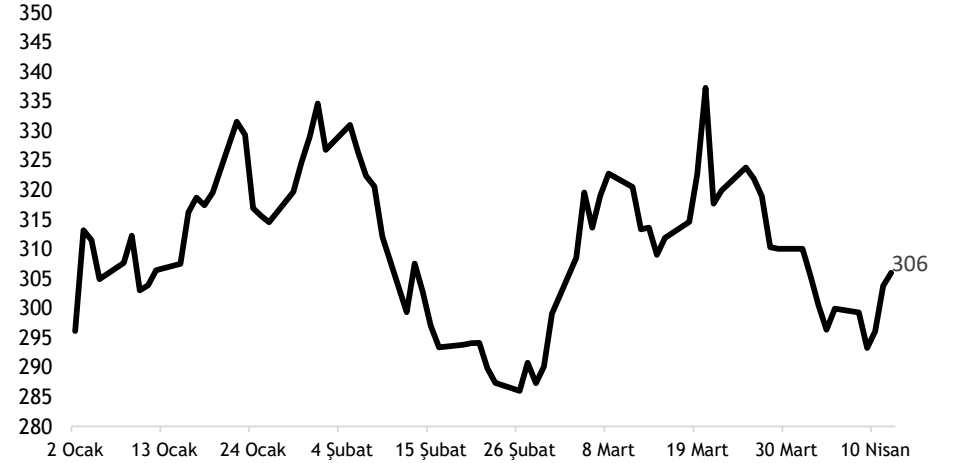
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



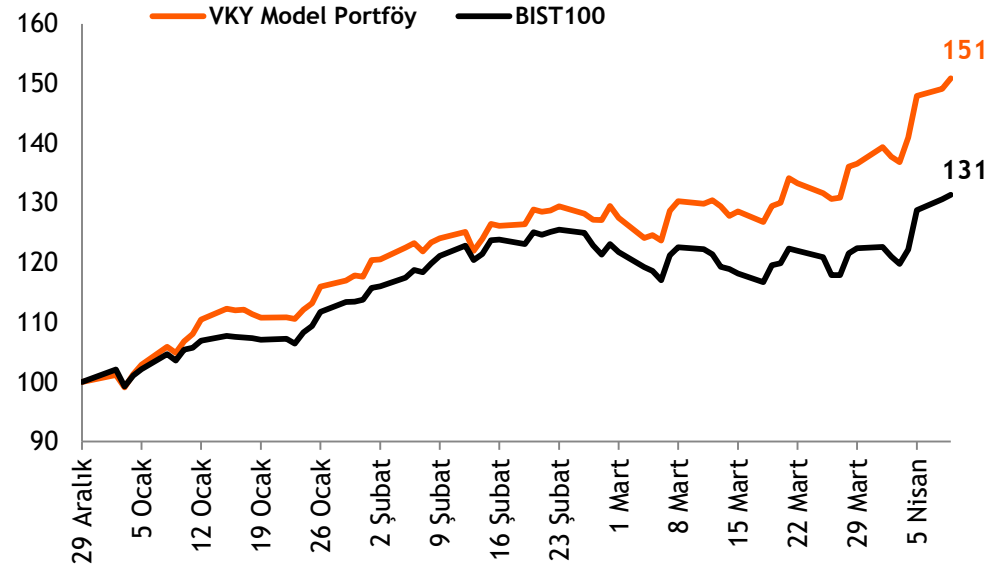
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %16,3) olup, portföyümüzün betası 0,96'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %14,8 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %50,9 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %14,8 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	81.520	1,6%	18,8%	710,00	450,25	58%	0,79
TCELL	165.990	3,3%	17,8%	113,00	75,45	50%	0,84
TTRAK	92.412	0,8%	16,8%	1.250,00	923,50	35%	1,00
KCHOL	550.290	4,5%	16,0%	257,00	217,00	18%	1,00
TAVHL	74.836	1,3%	15,5%	220,00	206,00	7%	1,03
AKBNK	294.840	5,6%	15,3%	54,30	56,70	-4%	1,17

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	294.840	56,70	3.985	AL	EÜG	54,30	-4%
GARAN	313.320	74,60	2.268	AL	EÜG	84,30	13%
HALKB	119.555	16,64	939	TUT	EPG	17,30	4%
ISCTR	321.000	12,84	4.887	AL	EÜG	14,32	12%
YKBNK	266.589	31,56	4.335	AL	EÜG	30,50	-3%
TSKB	27.300	9,75	294	AL	EÜG	11,10	14%
Çimento							
CIMSA	31.015	32,80	436	AL	EÜG	45,00	37%
AKCNS	29.425	147,69	179	TUT	EÜG	217,00	47%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	113.657	168,20	607	TUT	EPG	193,00	15%
VESTL	29.956	89,30	1.349	AL	EPG	123,00	38%
Demir-Çelik							
EREGL	147.210	42,06	5.710	TUT	EPG	60,00	43%
KRDMD	19.131	24,52	1.465	TUT	EPG	29,00	18%
Gayrimenkul							
TRGYO	44.480	44,48	116	TUT	EÜG	36,50	-18%
EKGYO	40.850	10,75	2.535	AL	EÜG	12,60	17%
ISGYO	15.714	16,39	237	AL	EPG	25,20	54%
Havacılık							
TAVHL	74.836	206,00	564	AL	EÜG	220,00	7%
THYAO	426.765	309,25	10.575	TUT	EÜG	370,00	20%
PGSUS	90.228	882,00	2.145	AL	EÜG	1.340,00	52%

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	550.290	217,00	2.765	AL	EÜG	257,00	18%
SAHOL	181.998	86,65	2.356	AL	EÜG	116,00	34%
SISE	150.710	49,20	2.004	AL	EÜG	80,00	63%
Savunma							
ASELS	266.760	58,50	2.894	AL	EÜG	75,40	29%
OTKAR	58.500	487,50	186	TUT	EPG	611,00	25%
Otomotiv							
FROTO	408.108	1163,00	1.142	AL	EÜG	1.585,00	36%
TOASO	134.250	268,50	1.155	AL	EÜG	443,00	65%
TTRAK	92.412	923,50	623	AL	EÜG	1.250,00	35%
Perakende							
BIZIM	3.541	44,00	29	AL	EÜG	70,00	59%
BIMAS	241.969	398,50	1.329	AL	EÜG	425,00	7%
MGROS	81.520	450,25	691	AL	EÜG	710,00	58%
Gıda							
YYLGD	14.913	13,72	251	AL	EÜG	30,00	119%
Telekomünikasyon							
TCELL	165.990	75,45	2.068	AL	EÜG	113,00	50%
Enerji							
AKSEN	46.601	38,00	247	AL	EÜG	63,60	67%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
15 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	İşsizlik Oranı			0,09
15 Nis.	Türkiye	11:00	Mar.	Bütçe Dengesi			-153,8 mlr TL
15 Nis.	ABD	15:30	Nis.	New York FED Sanayi Endeksi		-5,00	-20,90
15 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,4%	0,6%
16 Nis.	Çin	05:00	1Ç24	GSYH Yıllık %		5,0%	5,2%
16 Nis.	İngiltere	09:00	Şub.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			0,04
16 Nis.	Almanya	12:00	Nis.	Zew Beklenti Endeksi			31,70
16 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Şub.	Dış Ticaret Dengesi			11,40
16 Nis.	ABD	15:30	Mar.	İnşaat İzinleri		1510 bin	1518 bin
16 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Konut Başlangıçları		1475 bin	1521 bin
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,2%	0,1%
16 Nis.	ABD	16:15	Mar.	Kapasite Kullanımı		78,5%	78,3%
17 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,6%
17 Nis.	İngiltere	09:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %			3,4%
17 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Cari Denge			-2,56 mlr \$
17 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Yıllık %			2,6%
17 Nis.	Avro Bölgesi	12:00	Mar.	TÜFE- Aylık %			0,8%
17 Nis.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap adlı raporu açıklanacak			
18 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları			93,9 bin
18 Nis.	Türkiye	10:00	Mar.	Konut Satışları- Yıllık %			0,17
18 Nis.	ABD	15:30	Nis.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi			3,20
18 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
18 Nis.	ABD	17:00	Mar.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		0,1%	0,1%
18 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları		4,35 mn \$	4,38 mn \$
18 Nis.	ABD	17:00	Mar.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-0,7%	9,5%
19 Nis.	Japonya	02:30	Mar.	TÜFE - Yıllık %			2,8%
19 Nis.	Almanya	09:00	Mar.	ÜFE - Aylık %			-0,4%
19 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			36,7%

Kaynak: Bloomberg, Matriks, TÜK, 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*
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
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	30 Nisan 2024		56
AKSEN	Aksa Enerji		1.125	942
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.