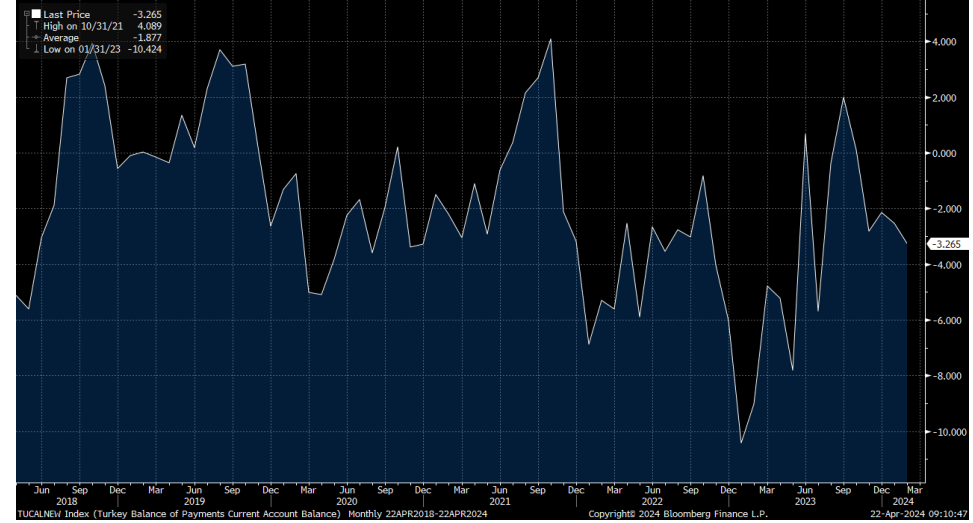


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, İran-İsrail gerginliğinin etkileri hissedildi. Ons altın 2.400 dolar üzerini aşarak tarihi seviyelere yükselirken, petrol fiyatları da 91 dolar üzerine kadar yükseldi. Hisse senedi piyasaları tarafında Dow Jones endeksi haftalık yatay tamamlarken, Avrupa'da gösterge endeks %1,3 değer kaybetti. Veri tarafında ABD'de aylık perakende satışları %0,4 olan beklentilerin üzerinde %0,7 olarak açıklandı. ABD'de şubat ayı kapasite kullanımı oranı beklentilerin altında açıklanırken, sanayi üretimi verisi beklentilere paralel gerçekleşti. Yayımlanan Fed'in Bej Kitap raporunda ise ABD'de genel ekonomik faaliyetin şubat sonundan bu yana hafif artış gösterdiği ifade edildi. Avrupa tarafında baktığımızda, Avro Bölgesi'nde açıklanan enflasyon verisi mart ayında aylık %0,8, yıllık %2,4 seviyesinde gerçekleşti. Avro Bölgesi Zew Beklenti Endeksi de aynı dönemde beklentileri aşarak 43,9 (önceki: 33,5) seviyesinde açıklandı. İngiltere'de ise mart ayında enflasyon, yıllık bazda %3,2 olarak açıklandı. Almanya'da takip edilen Zew beklenti endeksi nisan ayında beklentileri geride bırakarak 42,9 (önceki: 31,7) seviyesine yükselirken, mart ayı ÜFE verisi aylık bazda beklentilerin üstünde gerçekleşerek %0,2 olarak açıklandı.

- Borsa İstanbul geçen haftayı %1 düzeyinde satıcılı tamamladı. Geçen hafta bankacılık endeksi %5 değer kazanarak ön plana çıktı. Yurt içinde açıklanan verilere baktığımızda, Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre 2024 yılı mart ayında merkezi yönetim bütçesi 209 mlr TL açık verirken, 2024 yılı Şubat ayında cari işlemler hesabı 3,3 mlr \$ açık verdi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre mart ayında konut satışları bir önceki yıla paralel seyrederek 105.394 adet olarak gerçekleşti. Cuma yayınlanan piyasa katılımcıları anketinde, yıl sonu TÜFE beklentisi ise %44,16 ile yatay kaldı.

Yurt içinde cari denge görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

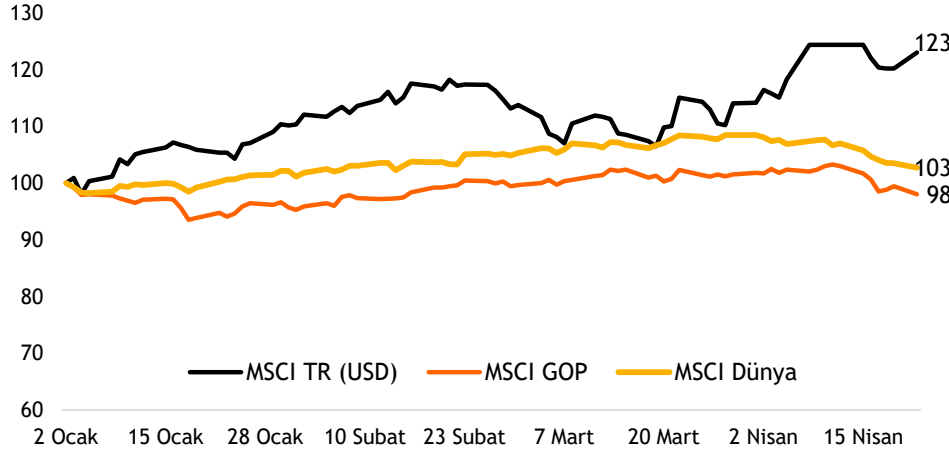
- İran-İsrail gerginliğinin azalması ile birlikte bu haftaya hem ABD hem de Avrupa piyasalarının pozitif başlaması bekleniyor. Ons altında %1,5 gerileyerek haftaya 2.350 dolar seviyelerinden başlarken, petrol fiyatları da %1 gerileyerek 85 dolar üzerinden haftaya başlıyor. Jeopolitik tansiyondaki azalmanın etkisiyle haftanın genelinde hisse senedi piyasalarında pozitif fiyatlamalar ön plana çıkabileceği görüşüdeyiz. Bu hafta küresel piyasalarda veri tarafında salı günü PMI verileri ön plana çıkacaktır. Haftanın devamında perşembe günü ABD’de ilk çeyrek büyüme verisi, cuma günü de Fed’in enflasyon için yakından takip ettiği çekirdek tüketim harcamaları verisi ön planda olacak. Bilançolar tarafına baktığımızda ise ABD’de Çarşamba günü META, Perşembe günü ise Microsoft ve Alphabet finansalları izlenecek.
- Borsa İstanbul, yurt dışı piyasalardaki pozitif fiyatlamaların yanı sıra azalan jeopolitik tansiyonun desteğinde yeni haftaya alımlarla başladı. Endekste bu hafta 9.800-10.000 aralığının aşılmaya çalışılabileceği görüşüdeyiz. Yurt içinde bu haftanın en önemli gündemi, Perşembe günü açıklanacak PPK kararı olacak. Piyasa beklentileri, bu toplantıda politika faizinin %50 seviyesinde sabit bırakılmasını bekliyor. İçerde ayrıca bu hafta ilk çeyrek finansalları da gelmeye başlayacak. Enflasyon muhasebesinin uygulamaya geçmesiyle birlikte finansalların gönderim tarihlerinin kaymasıyla birlikte hem yıl sonu hem de ilk çeyrek finansallarını aynı dönemde izleyeceğiz. Bu hafta Perşembe günü BİM yıl sonu finansallarını açıklarken, aynı gün TAV Havalimanları Holding ilk çeyrek finansallarını paylaşacak. Cuma günü ise Arçelik’in ilk çeyrek sonuçlarını görmüş olacağız.

Endekste bu hafta 9.800-10.000 aralığının aşılmaya çalışılabileceği görüşüdeyiz



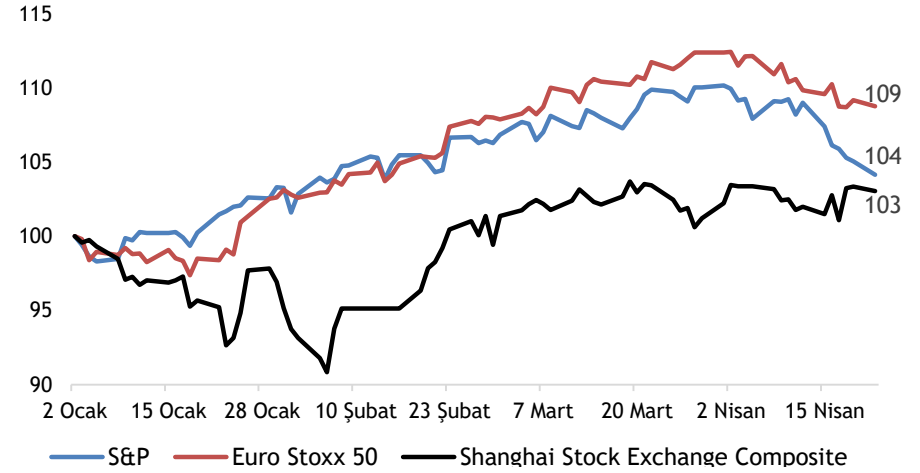
Kaynak: Matriks

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



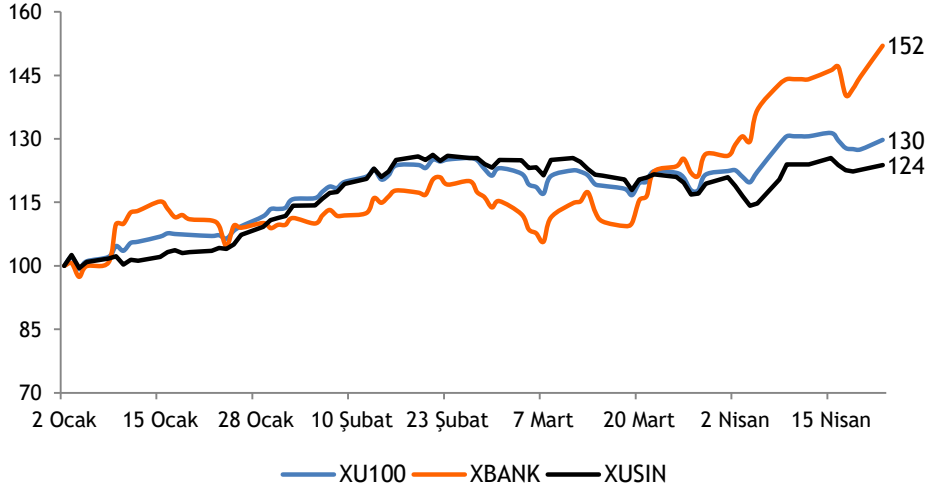
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



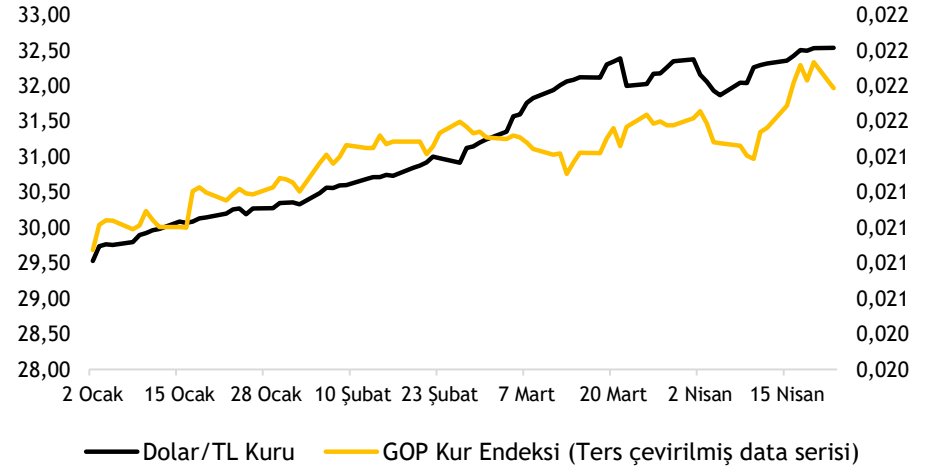
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



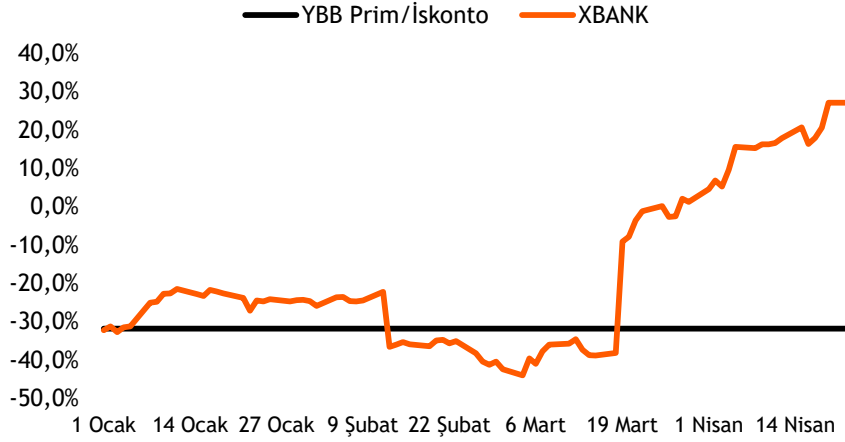
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



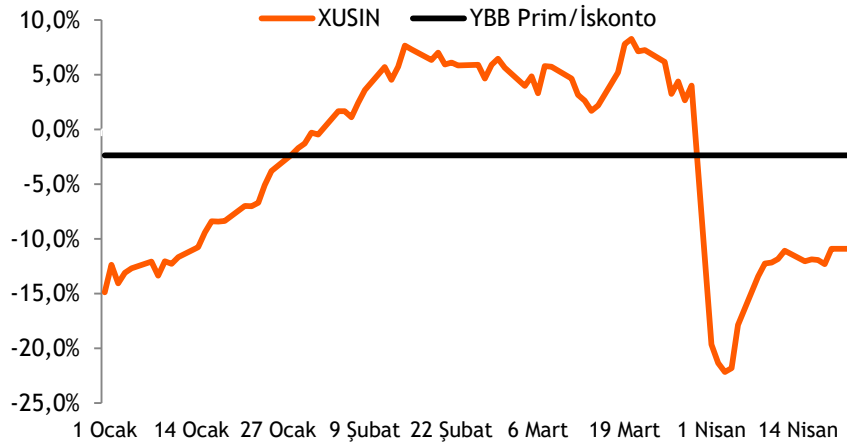
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %27 primli (PD/DD)



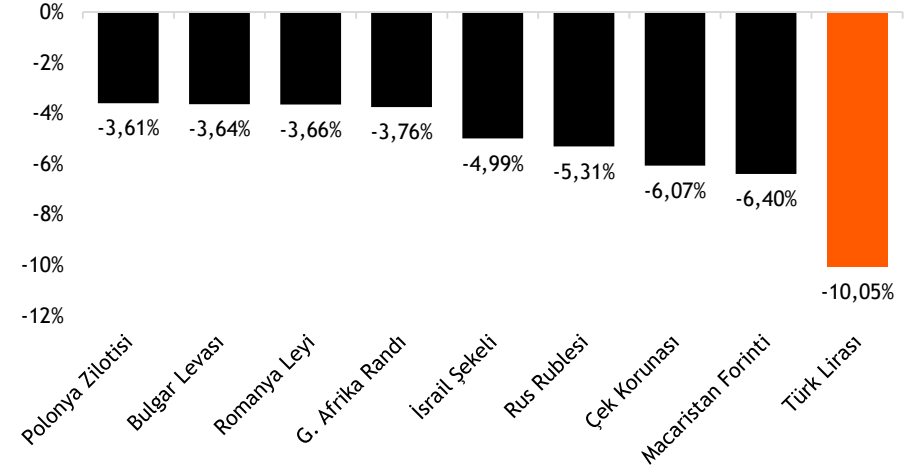
Kaynak: Bloomberg

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



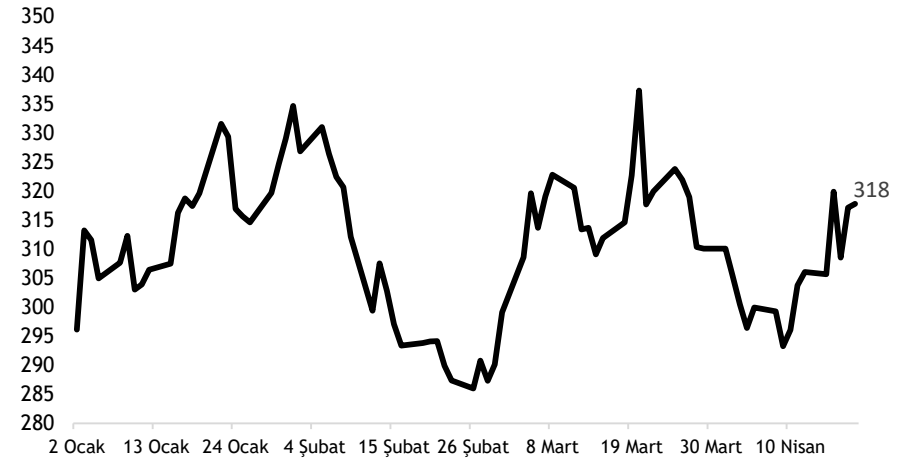
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



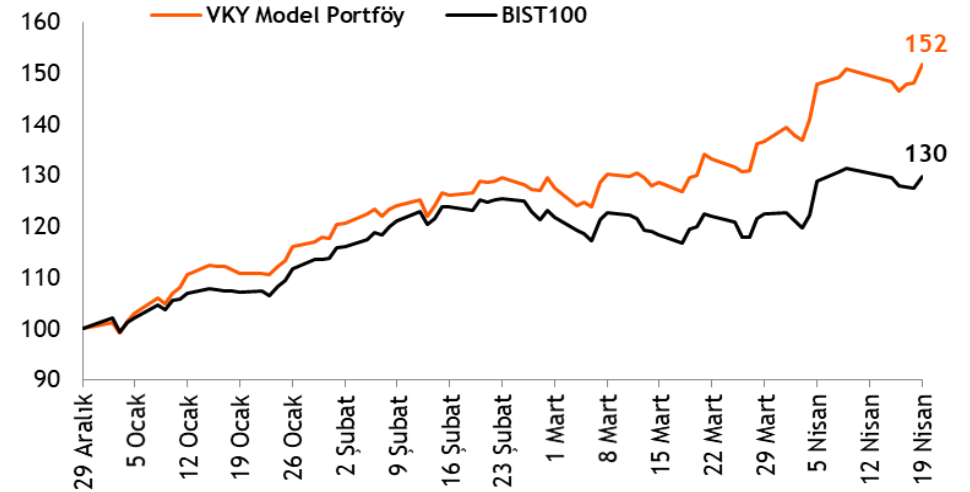
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 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: %16,3) olup, portföyümüzün betası 0,97'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %16,9 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %51,7 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %16,9 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	76.767	1,5%	18,8%	710,00	424,00	67%	0,82
TCELL	168.410	3,4%	17,8%	113,00	76,55	48%	0,86
TTRAK	91.561	0,9%	16,8%	1.250,00	915,00	37%	1,00
KCHOL	557.644	4,6%	16,0%	257,00	219,90	17%	1,00
TAVHL	71.094	1,3%	15,5%	220,00	195,70	12%	1,01
AKBNK	325.000	6,1%	15,3%	54,30	62,50	-13%	1,14

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	325.000	62,50	3.842	AL	EÜG	54,30	-13%
GARAN	330.540	78,70	2.178	AL	EÜG	84,30	7%
HALKB	104.754	14,58	975	TUT	EPG	17,30	19%
ISCTR	321.500	12,86	4.720	AL	EÜG	14,32	11%
YKBNK	270.644	32,04	4.253	AL	EÜG	30,50	-5%
TSKB	26.488	9,46	291	AL	EÜG	11,10	17%
Çimento							
CIMSA	29.654	31,36	424	AL	EÜG	45,00	43%
AKCNS	26.573	138,80	178	TUT	EÜG	217,00	56%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	109.941	162,70	628	TUT	EPG	193,00	19%
VESTL	29.252	87,20	1.476	AL	EPG	123,00	41%
Demir-Çelik							
EREGL	144.270	41,22	5.664	TUT	EPG	60,00	46%
KRDMD	19.038	24,40	1.463	TUT	EPG	29,00	19%
Gayrimenkul							
TRGYO	47.360	47,36	127	TUT	EÜG	36,50	-23%
EKGYO	34.048	8,96	2.593	AL	EÜG	13,80	54%
ISGYO	14.420	15,04	208	AL	EPG	25,20	68%

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
Havacılık							
TAVHL	71.094	195,70	583	AL	EÜG	220,00	12%
THYAO	417.450	302,50	10.809	TUT	EÜG	370,00	22%
PGSUS	90.535	885,00	2.256	AL	EÜG	1.340,00	51%
Holding							
KCHOL	557.644	219,90	2.752	AL	EÜG	257,00	17%
SAHOL	185.463	88,30	2.357	AL	EÜG	116,00	31%
SISE	144.584	47,20	2.004	AL	EÜG	80,00	69%
Savunma							
ASELS	267.672	58,70	2.892	AL	EÜG	75,40	28%
OTKAR	59.910	499,25	194	TUT	EPG	611,00	22%
Otomotiv							
FROTO	393.019	1120,00	1.168	AL	EÜG	1.585,00	42%
TOASO	131.250	262,50	1.209	AL	EÜG	443,00	69%
TTRAK	91.561	915,00	645	AL	EÜG	1.250,00	37%
Perakende							
BIZIM	3.094	38,44	32	AL	EÜG	70,00	82%
BIMAS	225.575	371,50	1.360	AL	EÜG	425,00	14%
MGROS	76.767	424,00	716	AL	EÜG	710,00	67%
Gıda							
YYLGD	14.783	13,60	235	AL	EÜG	30,00	121%
Telekomünikasyon							
TCELL	168.410	76,55	2.063	AL	EÜG	113,00	48%
Enerji							
AKSEN	45.963	37,48	247	AL	EÜG	63,60	70%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
22 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			79,40
22 Nis.	Avro Bölgesi	17:00	Nis.	Tüketici Güven Endeksi			-14,90
23 Nis.	Almanya	10:30	Nis.	HCOB PMI İmalat			41,90
23 Nis.	Avro Bölgesi	11:00	Nis.	HCOB PMI İmalat			46,10
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI İmalat			51,90
23 Nis.	ABD	16:45	Nis.	S&P Global PMI Bileşik			52,10
23 Nis.	ABD	17:00	Mar.	Yeni Konut Satışları- Aylık %		1,6%	-0,3%
23 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-11,00
23 Nis.	Türkiye			Borsa İstanbul, tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			
24 Nis.	Türkiye	10:00	Şub.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			2,3%
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Reel Kesim Güven Endeksi			104,40
24 Nis.	Türkiye	10:00	Nis.	Kapasite Kullanımı			76,2%
24 Nis.	Almanya	11:00	Nis.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi			87,80
24 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Dayanıklı Mal Siparişleri		2,80%	1,30%
25 Nis.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50,00%	50,00%
25 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,50%
25 Nis.	ABD	15:30	1Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,00%	3,40%
25 Nis.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
26 Nis.	Japonya	02:30	Nis.	Tokyo TÜFE - Yıllık %			2,60%
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Gelirler		0,50%	0,30%
26 Nis.	ABD	15:30	Mar.	Kişisel Harcamalar		0,40%	0,80%
26 Nis.	ABD	17:00	Nis.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			77,90

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*
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	25 Nisan 2024		3.361
PRKME	Park Elek. Madencilik	25 Nisan 2024		
BIZIM	Bizim Toptan Satış Mağazaları	30 Nisan 2024		56
DOHOL	Doğan Holding	7 Mayıs 2024		
AKSEN	Aksa Enerji		1.125	942
KARDM	Kardemir		818	815
KRVGD	Kervan Gıda Sanayi			191
LOGO	Logo Yazılım			98
TRGYO	Torunlar G.M.Y.O.			28.368

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları

1Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi
TAVHL	Tav Havalimanları	25 Nisan 2024
ARCLK	Arçelik	26 Nisan 2024
GARAN	Garanti Bankası	29 Nisan 2024
AKBNK	Akbank	30 Nisan 2024
KTLEV	Katılımevım Tasarruf Finansman	30 Nisan 2024
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	2 Mayıs 2024
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	8 Mayıs 2024
THYAO	Türk Hava Yolları	22 Mayıs 2024
TKFEN	Tekfen Holding	23 Mayıs 2024
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	21 Haziran 2024

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.