

Haftalık Strateji Bülteni

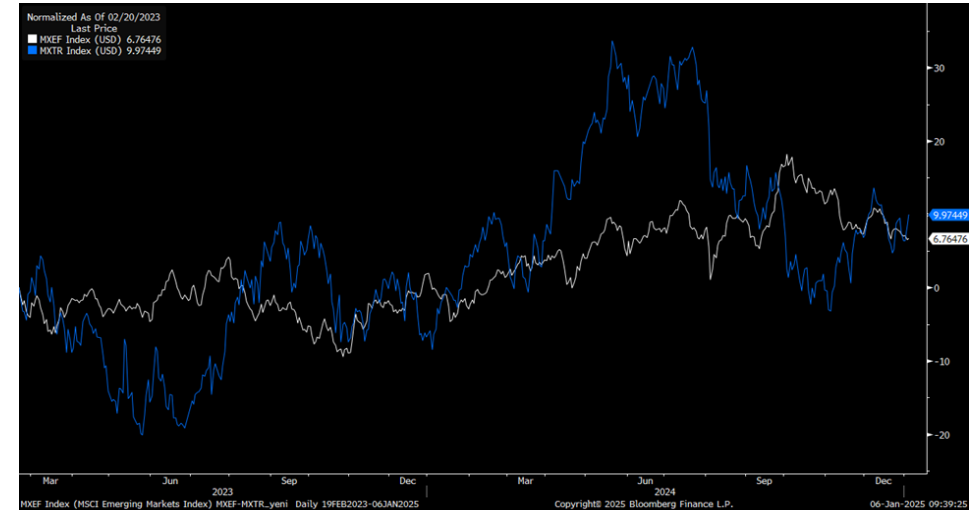
- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda yılbaşı tatili nedeniyle risk iştahının azaldığı görüldü. Haftalık bazda bakıldığında ABD’de Dow Jones endeksi %0,60 ve Avrupa’da gösterge endeks %0,48 kayıpla haftayı tamamladı, İngiltere FTSE 100 endeksi ise %0,9 yükselerek olumlu ayrıştı ABD borsalarında görülen zayıf seyrinde teknoloji hisselerinde gerçekleşen kar realizasyonları etkili oldu. Geçen hafta dolar endeksinde son zamanların en yüksek düzeyi olan 108,8 seviyesine ulaşılırken, altının ons fiyatı 2.640 \$’dan işlem görmeyi başardı. Ayrıca Brent petrol de yukarı yönlü harekete eşlik ederek %2,79 artış kaydetti ve 76 \$ üzerine çıktı. Veri takviminde PMI verileri ön plana çıktı. Kasım ayında imalat PMI ABD’de 1,1 puan artarak 49,4’e yukarı yönlü revize edilirken, Avro Bölgesi’nde beklentilerin altında 45,1 ve Almanya’da önceki aya göre değişim göstermeyerek 42,5 seviyesinde gerçekleşti. ABD’de hafta başında açıklanan inşaat harcamaları nötr kalırken, işsizlik maaşı başvuruları 223 bin ile önceki aya göre azalış kaydetti.
- Geçen hafta MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi %0,9 değer kaybederken, Borsa İstanbul ise yükselerek pozitif ayrıştı, böylece BIST 100 endeksi %0,50 değer kazandı. Geçen hafta iletişim endeksi %4,0 civarında yükseliş kaydetti, ayrıca bankacılık endeksi %1,54 ve sanayi endeksi %0,4 artış göstermeyi başardı. Rusya tarafından, Anadolu Efes’in AB InBev ile ortak girişiminin Rusya’daki kısmını geçici yönetime devreden bir kararname yayımlandığı haberinin ardından şirket hisselerinde satış baskısı (1 haftalık kayıp: %25,8) arttı ve bununla birlikte BIST Gıda, İçecek endeksi %6,7 değer kaybetmiş oldu. Yurt içinde haftanın en önemli gündem maddesi Cuma günü açıklanan enflasyon verisiydi. Aralık ayında enflasyon aylık bazda %1,03 ile beklentilerin altında artış gösterirken, yıllık bazda %44,38 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk işlem gününde açıklanan PMI imalat verisi ise son 8 ayın en yüksek seviyesine çıkarak 0,8 puan artışla 49,1 düzeyinde gerçekleşti. Manşet PMI, eşik değer olan 50,0 seviyesinin altında kaldığı görülmesine karşılık kaydedilen artışla sektördeki daralmanın ılımlı düzeyde ilerlediğine işaret etti. Bu hafta açıklanan bir diğer veri dış ticaret istatistikleriydi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre dış ticaret açığı Kasım ayında önceki yılın aynı ayına göre %24,9 artarak 7,46 mlr \$’a yükseldi. Aynı dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %74,9’a (2023 Kasım: %79,4) geriledi.

Yurt içinde yıllık bazda enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

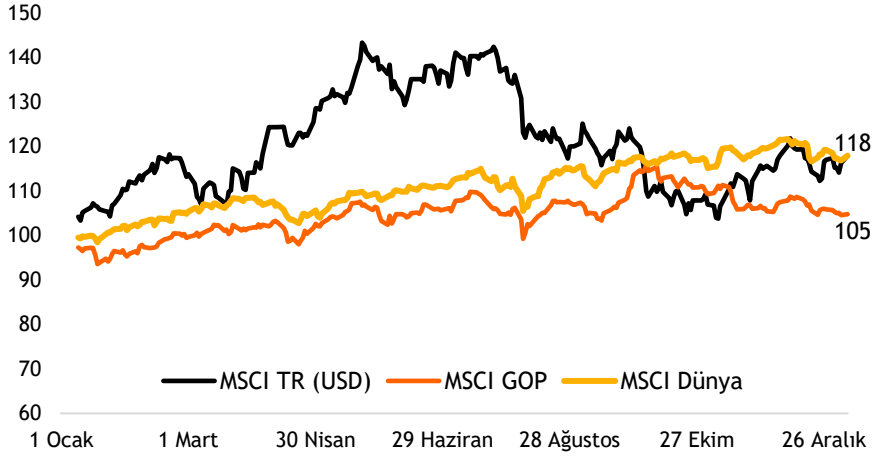
- ❑ Yeni haftada yurt içinde hazine nakit dengesi ve sanayi üretimi takip edilecek. Yurt dışında ise Avro Bölgesi'nde ve Çin'de açıklanacak olan enflasyon verileri ön planda olacak. Ayrıca ABD'de Fed toplantı tutanakları, tarım dışı istihdam ve ADP özel sektör istihdam verileri yakından takip edilecek. 9 Ocak'ta tatil nedeniyle ABD borsaları kapalı olacak.
- ❑ Bugüne hafif alıcılı başlayan Borsa İstanbul'da yükselişlerde 10.150 seviyesi aşılsa 10.250-10.350 aralığı endeksin hedef bölgesi olarak takip edilmelidir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 10.000 ve 9.900 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak izlenmelidir.

Endekste 10.250-10.350 bölgesi hedef aralığı olarak izlenmeli



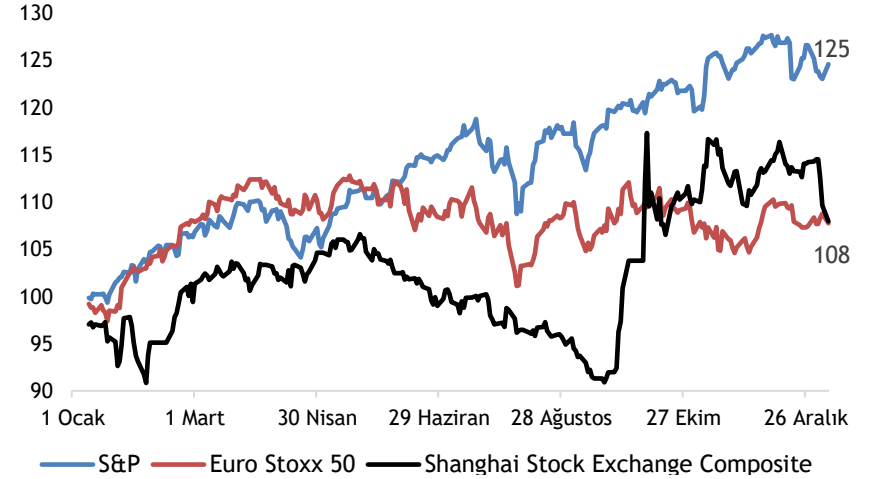
Kaynak: Matriks

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



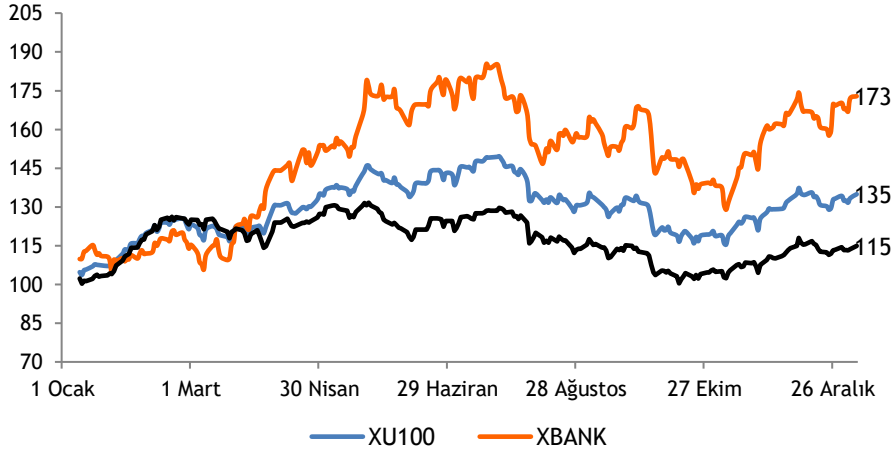
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



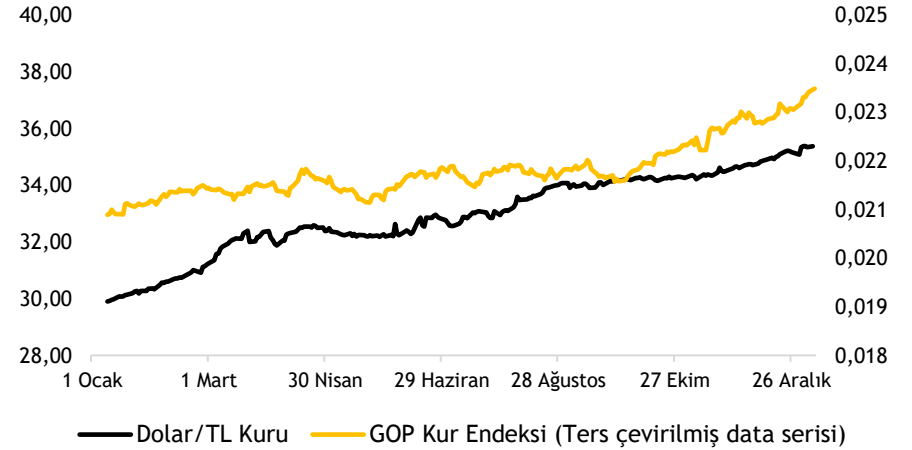
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



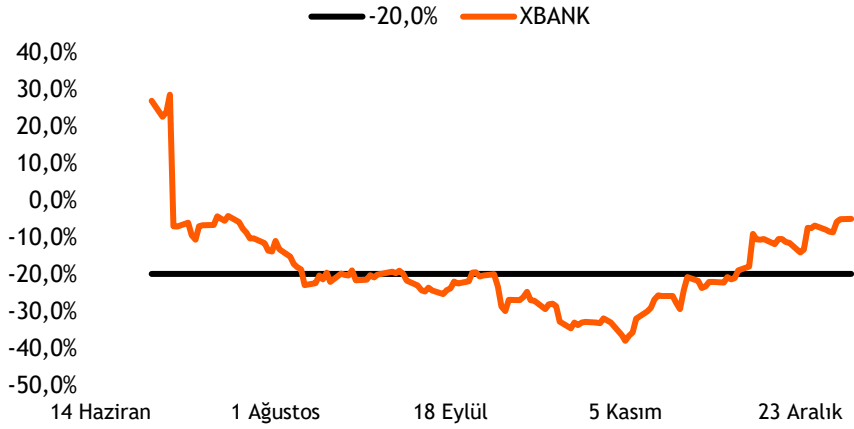
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



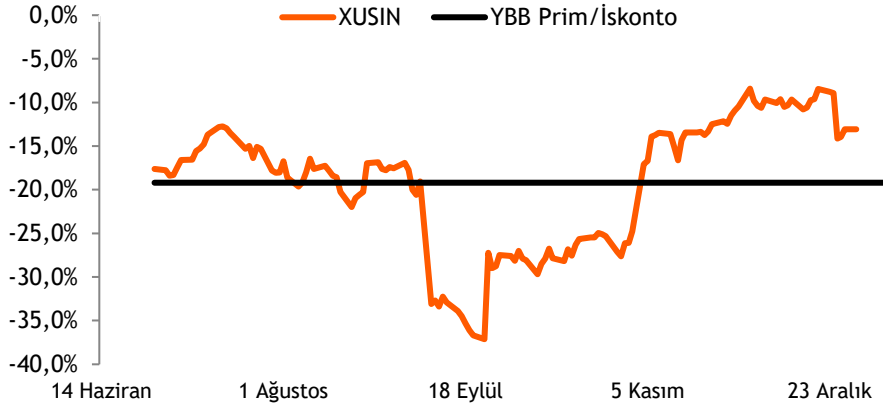
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %5 iskontolu (PD/DD)



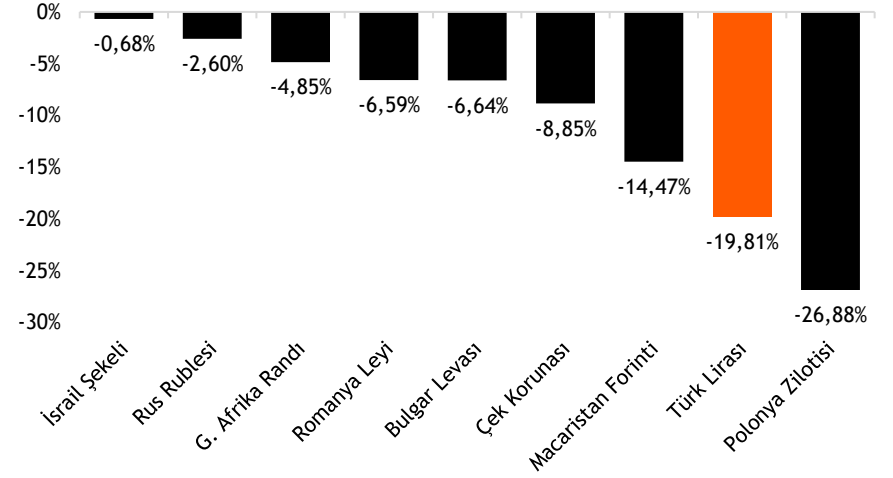
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %13,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



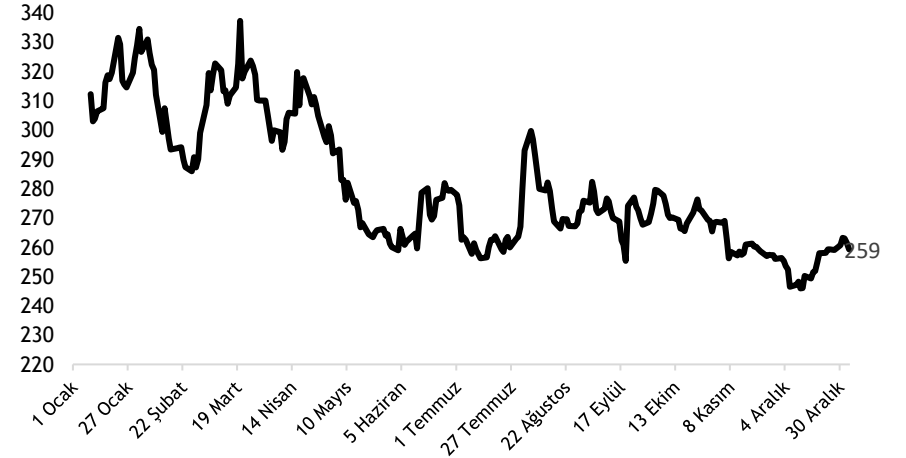
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



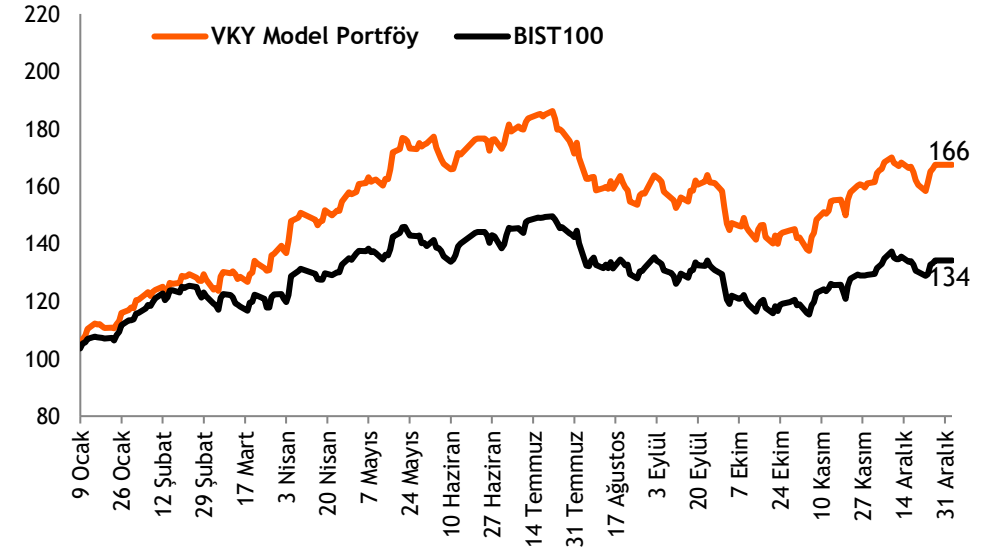
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Model portföy önerilerimiz** – Hisse model portföyümüzde, **Türk Hava Yolları, Koç Holding, Migros, Akbank, Turkcell, Aksa Enerji, Vestel Elektronik** ve **İş GYO** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %13,5 (BIST 100: %18,2) olup, portföyümüzün betası 1,11'dir.
- ❑ **Model portföyümüz 2024 başından bu yana endeksten %24,8 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %34,2 değer kazanırken, model portföyümüz %67,5 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %24,8 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 13.700 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 3Ç24 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeksi hedefimiz **13.700** seviyesinde yer almaktadır.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
THYAO	401.235	7,2%	14,0%	430,00	290,75	48%	0,95
KCHOL	465.337	3,7%	13,8%	303,00	183,50	65%	1,26
MGROS	96.864	1,7%	13,5%	814,00	535,00	52%	0,94
AKBNK	344.500	6,4%	13,5%	79,00	66,25	19%	1,43
TCELL	206.910	4,0%	11,5%	143,00	94,05	52%	0,95
AKSEN	47.337	0,4%	11,5%	58,00	38,60	50%	0,94
VESTL	23.398	0,4%	11,3%	102,00	69,75	46%	1,19
ISGYO	19.050	-	11,0%	25,20	19,87	27%	1,24

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	344.240	66,20	4.587	AL	EÜG	79,00	19%
GARAN	542.220	129,10	2.685	AL	EÜG	157,00	22%
HALKB	124.153	17,28	696	AL	EPG	22,20	28%
ISCTR	352.000	14,08	5.666	AL	EÜG	16,50	17%
YKBNK	271.826	32,18	5.394	AL	EÜG	37,50	17%
TSKB	35.812	12,79	261	AL	EÜG	16,60	30%
Çimento							
CIMSA	44.689	47,26	498	AL	EÜG	45,00	-5%
AKCNS	34.001	177,60	93	AL	EÜG	217,00	22%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	97.981	145,00	267	AL	EPG	210,00	45%
VESTL	23.952	71,40	278	AL	EPG	102,00	43%
Demir-Çelik							
EREGL	173.040	24,72	4.007	TUT	EPG	30,00	21%
KRDMD	22.127	28,36	1.353	AL	EPG	40,00	41%
Gayrimenkul							
TRGYO	62.700	62,70	91	TUT	EPG	63,20	1%
EKGYO	52.934	13,93	2.403	AL	EÜG	14,50	4%
ISGYO	18.341	19,13	116	AL	EPG	25,20	32%

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	98.994	272,50	456	AL	EÜG	320,00	17%
THYAO	411.240	298,00	7.246	AL	EÜG	430,00	44%
PGSUS	111.850	223,70	1.861	AL	EÜG	340,00	52%
Holding							
KCHOL	472.945	186,50	3.107	AL	EÜG	303,00	62%
SAHOL	214.448	102,10	1.633	AL	EÜG	138,00	35%
SISE	130.309	42,54	1.314	AL	EÜG	60,50	42%
Savunma							
ASELS	341.316	74,85	2.055	AL	EÜG	108,00	44%
OTKAR	56.850	473,75	206	AL	EÜG	611,00	29%
Otomotiv							
FROTO	333.891	951,50	1.082	AL	EÜG	1.585,00	67%
TOASO	104.700	209,40	946	AL	EÜG	370,00	77%
TTRAK	72.048	720,00	203	AL	EÜG	1.180,00	64%
Perakende							
BIZIM	2.403	29,86	11	AL	EÜG	39,50	32%
BIMAS	322.423	531,00	2.293	AL	EÜG	747,00	41%
MGROS	95.868	529,50	765	AL	EÜG	814,00	54%
Gıda							
YYLGD	11.642	10,71	54	AL	EÜG	16,40	53%
Telekomünikasyon							
TCELL	216.700	98,50	2.044	AL	EÜG	143,00	45%
Enerji							
AKSEN	50.084	40,84	154	AL	EÜG	58,00	42%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
6 Oca.	Çin	04:45	Ara.	Caixin PMI İmalat Dışı		51,4	51,5
6 Oca.	Almanya	11:55	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,4	51,0
6 Oca.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,4	51,4
6 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Yıllık %		2,4%	2,2%
6 Oca.	Almanya	16:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,3%	-0,2%
6 Oca.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı		58,5	58,5
6 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Fabrika Siparişleri		-0,3%	0,2%
6 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,3%	-1,1%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tahmini TÜFE-Yıllık %		2,4%	2,2%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	TÜFE- Aylık %		0,3%	-0,3%
7 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	İşsizlik Oranı		6,3%	6,3%
7 Oca.	ABD	16:30	Kas.	Dış Ticaret Dengesi		-78,2 mlr \$	-73,8 mlr \$
7 Oca.	ABD	18:00	Ara.	ISM İmalat Dışı PMI		53,0	52,1
8 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,0%	-1,5%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi		-14,5	-14,5
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Aylık %		0,4%	0,4%
8 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	ÜFE - Yıllık %		-3,2%	-3,2%
8 Oca.	ABD	16:15	Ara.	ADP İstihdam Raporu		130 bin	146 bin
8 Oca.	Türkiye	17:30	Ara.	Hazine Nakit Dengesi		62,2 mlr TL	62,2 mlr TL
8 Oca.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (17-18 Aralık)			
9 Oca.	Çin	04:30	Ara.	TÜFE- Yıllık %		0,1%	0,2%
9 Oca.	Çin	04:30	Ara.	ÜFE - Yıllık %		-2,4%	-2,5%
9 Oca.	Almanya	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,7%	-1,0%
9 Oca.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,5%	-0,5%
9 Oca.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		211 bin	211 bin
9 Oca.	ABD	18:00	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %		-0,2%	-0,2%
9 Oca.	ABD			ABD'de tatil nedeniyle borsalar kapalı olacak			
10 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	İşsizlik Oranı		8,8%	8,8%
10 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,9%	-0,9%
10 Oca.	Türkiye	10:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-3,1%	-3,1%
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	Tarım Dışı İstihdam		153 bin	227 bin
10 Oca.	ABD	16:30	Ara.	İşsizlik Oranı		4,2%	4,2%
10 Oca.	ABD	18:00	Oca.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		74,0	74,0

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



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	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 dayanarak 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.