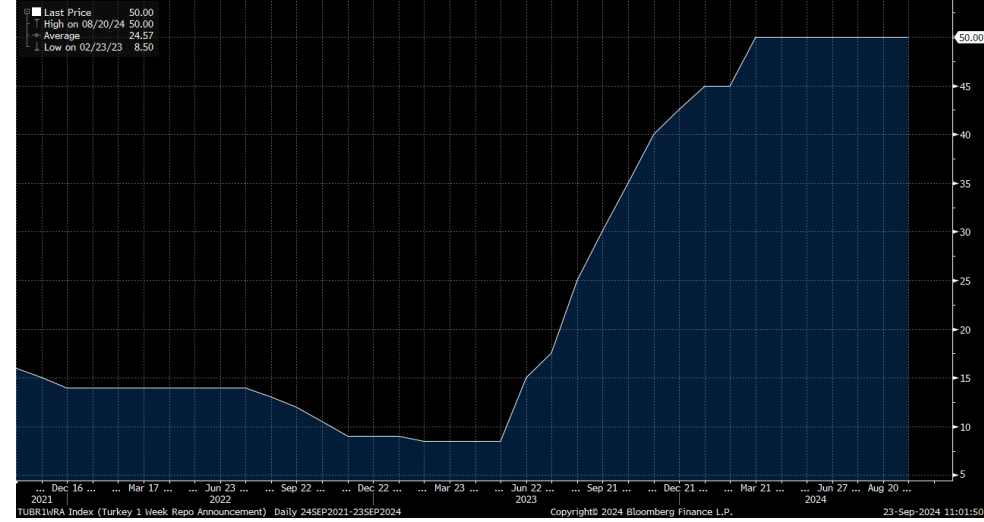


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,62 ve Avrupa'da gösterge endeks %1,36 değer kazandı. Hafta içinde faiz karar toplantıları ön plana çıktı. Fed dört yılın ardından politika faizini 50 bp indirerek %5'e çekti. Başkan Powell yaptığı açıklamada, risk dengesine ve gelişen görünüme bağlı olarak faiz oranlarında ek ayarlamalar yapılabileceğini ayrıca belirtti. İngiltere ve Japonya Merkez Bankaları ise politika faizinde değişime gitmeyerek, sabit bıraktı. Hafta içinde takip edilen diğer önemli veriler şu şekildeydi; ABD'de izlenen sanayi üretimi aylık %0,8 ve perakende satışlar %0,1 artış kaydederken, inşaat izinleri 1,475 bin seviyesinde gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde ise dış ticaret verileri beklentilerin üzerinde 21,2 mlr € seviyesinde gerçekleşirken, enflasyon aylık bazda %0,1 yıllık bazda ise %2,2 olarak açıklandı.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %2,22 değer kazancıyla 9.900 puandan tamamladı. Bankacılık endeksinde %4,75 ve sanayi endeksinde ise %0,96 artış görüldü. Geçen hafta yurt içinde TCMB tarafından gerçekleştirilen Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranının, piyasa beklentilerine paralel olarak %50 seviyesinde sabit tutulmasına karar verildi. Hazine ve Maliyet Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre merkezi yönetim bütçesi ağustos ayında 129,6 mlr TL açık verdi. Konut satışları geçtiğimiz ayda yıllık bazda %9,9 artarak 134.155 adet olarak gerçekleşirken, tüketici güven endeksi eylül ayında bir önceki aya göre %2,4 artarak 78,2 oldu.

TCMB Faiz Kararı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

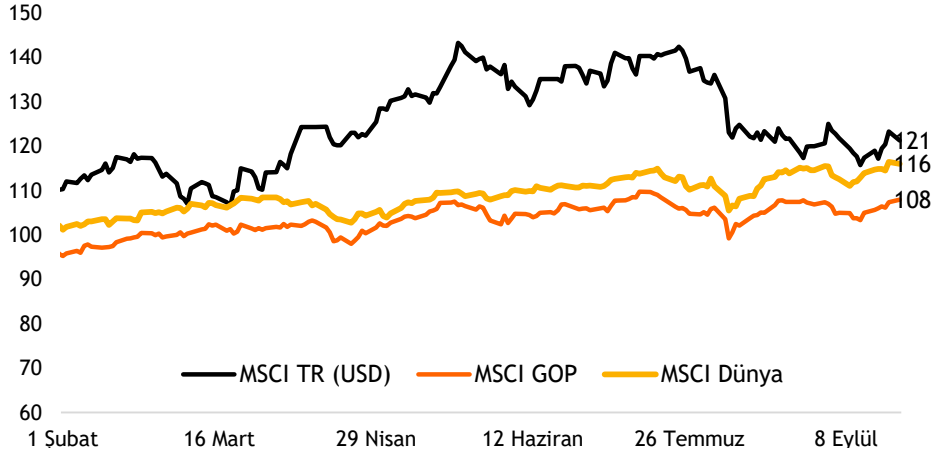
- ❑ Bu hafta yurt dışı piyasalarda, ABD, Avro Bölgesi ve Almanya PMI İmalat - Hizmet verileri ön plana çıkıyor. Ayrıca ABD'de Perşembe günü açıklanacak olan çeyreksele büyümenin yanı sıra dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları, kişisel gelirler- harcamalar ve toptan stoklar verileri takip edilecek. Avro Bölgesi'nde ise haftanın son gününde güven endeksi verileri ağırlıklı olarak yer alıyor. ABD tahvil faizler ise %3,74 seviyelerinin hafif üzerinde yer alıyor. Ons altın haftaya artışla 2.619 \$ üzerinden başlarken, petrol fiyatları da 74 \$ üzerinde seyretmekte.
- ❑ Yeni haftada yurt içinde reel kesim ve ekonomik güven endeksleri, kapasite kullanımı ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Borsa İstanbul bugüne hafif alımlarla 9.959 seviyesinden başladı. Geçen hafta kritik değer 10.000'i test eden endeks, yeniden bu seviye üzerinde kapanışlar gerçekleştirebilirse ilk olarak 10.200 ardından 10.500 seviyelerinin hedeflenmesi beklenebilir. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi, yeni haftaya 274 seviyesinden başlıyor.

Endekste 10.000 seviyesi aşılabılırsa tepki alımları güçlenebilir...



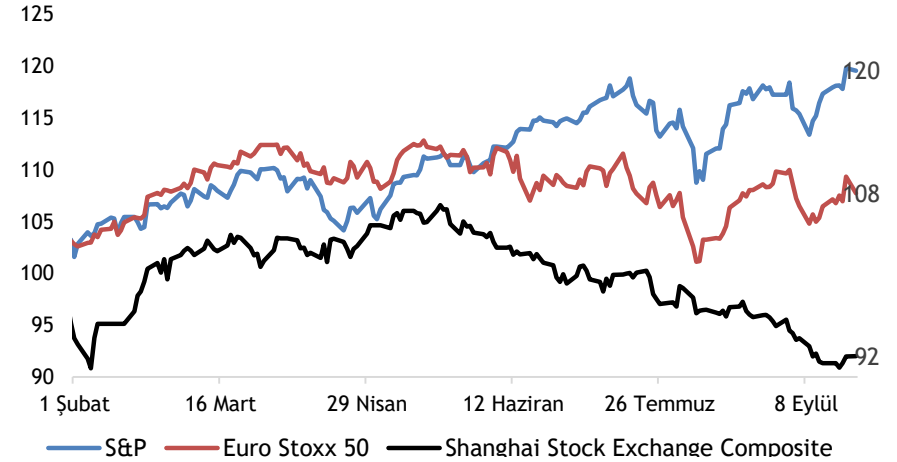
Kaynak: Matriks

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



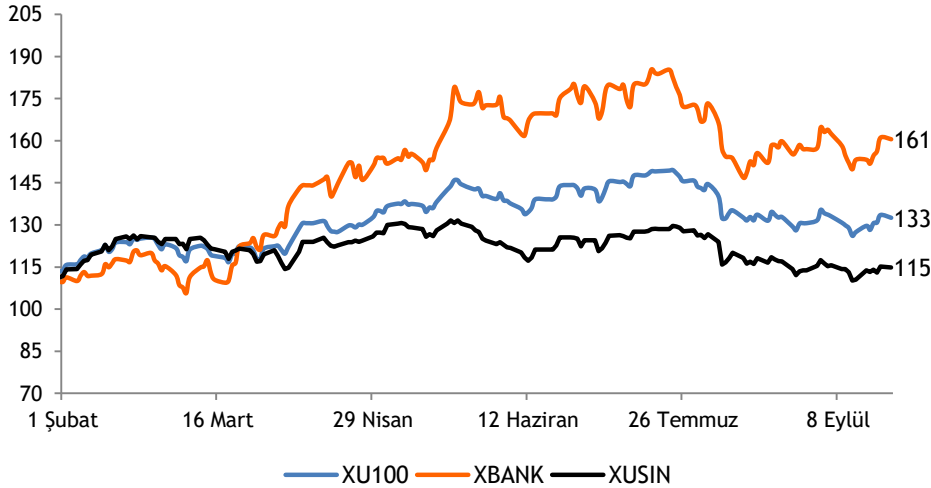
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



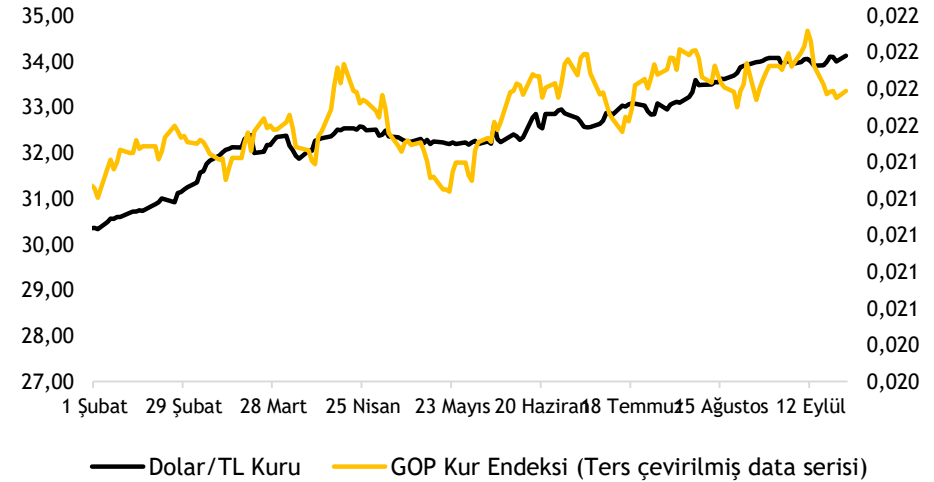
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



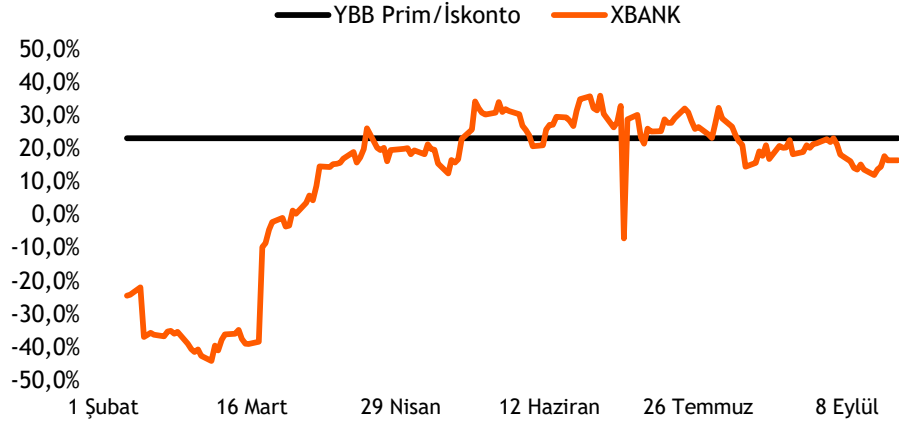
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



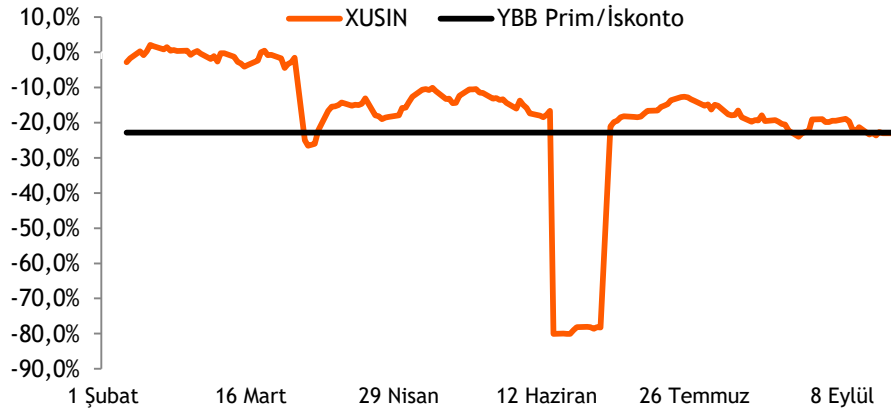
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %17 primli (PD/DD)



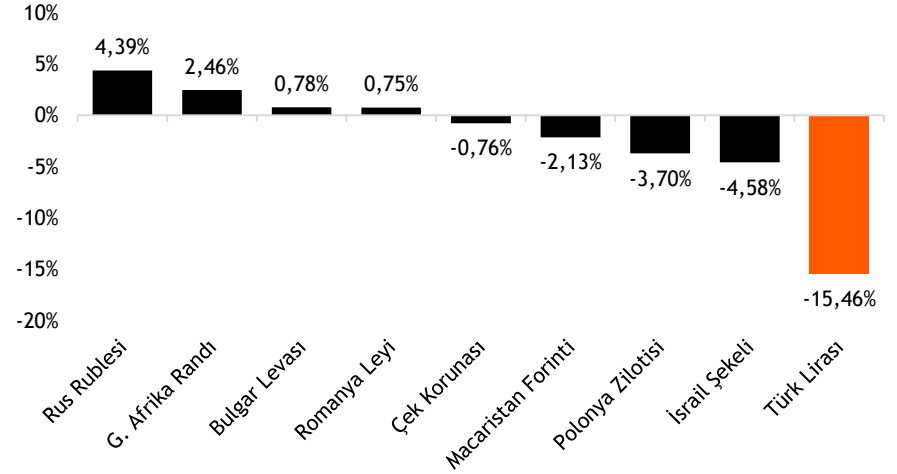
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %23,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



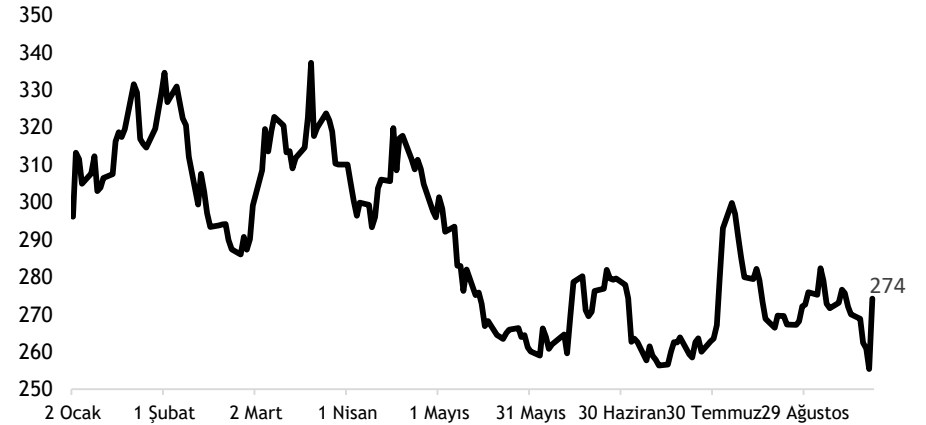
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



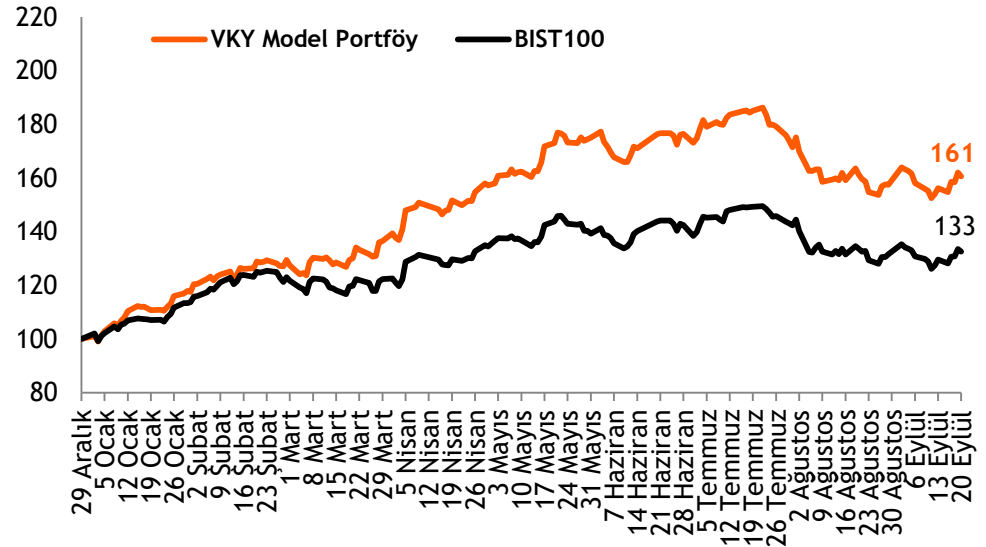
Kaynak: Bloomberg

- 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: %17,4) olup, portföyümüzün betası 1,09'dur.
- Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %21,2 pozitif ayrıştı - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %32,5 değer kazanırken, model portföyümüz %60,6 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %21,2 yenmeyi başardı.
- BIST 100 endeksi için hedefimiz 14.000 seviyesidir - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 2Ç24 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz 14.000 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	413.310	7,6%	14,0%	430,00	299,50	44%	0,97
KCHOL	470.916	3,8%	13,8%	303,00	185,70	63%	1,28
MGROS	89.984	1,7%	13,5%	814,00	497,00	64%	0,88
AKBNK	312.780	6,0%	13,5%	87,50	60,15	45%	1,31
TCELL	205.920	4,1%	11,5%	122,00	93,60	30%	1,01
AKSEN	46.159	0,4%	11,5%	63,60	37,64	69%	0,90
VESTL	22.107	0,4%	11,3%	123,00	65,90	87%	1,07
ISGYO	17.008	0,2%	11,0%	25,20	17,74	42%	1,26

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	312.780	60,15	3.704	AL	EÜG	87,50	45%
GARAN	500.640	119,20	2.540	AL	EÜG	157,00	32%
HALKB	122.788	17,09	777	AL	EPG	22,20	30%
ISCTR	335.250	13,41	4.682	AL	EÜG	17,60	31%
YKBNK	248.850	29,46	3.553	AL	EÜG	42,90	46%
TSKB	34.916	12,47	203	TUT	EÜG	15,15	21%
Çimento							
CİMSA	35.327	37,36	344	AL	EÜG	45,00	20%
AKCNS	30.785	160,80	84	AL	EÜG	217,00	35%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	98.318	145,50	493	TUT	EPG	230,00	58%
VESTL	22.107	65,90	314	AL	EPG	123,00	87%
Demir-Çelik							
EREGL	173.950	49,70	6.260	TUT	EPG	60,00	21%
KRDMD	19.943	25,56	1.302	AL	EPG	45,00	76%
Gayrimenkul							
TRGYO	52.950	52,95	109	TUT	EPG	55,00	4%
EKGYO	45.562	11,99	2.283	TUT	EÜG	13,80	15%
ISGYO	17.008	17,74	105	AL	EPG	25,20	42%

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	93.272	256,75	600	TUT	EÜG	301,50	17%
THYAO	413.310	299,50	8.487	AL	EÜG	430,00	44%
PGSUS	126.625	253,25	1.772	AL	EÜG	310,00	22%
Holding							
KCHOL	470.916	185,70	2.978	AL	EÜG	303,00	63%
SAHOL	210.038	100,00	1.668	AL	EÜG	138,00	38%
SISE	129.268	42,20	1.299	AL	EÜG	64,00	52%
Savunma							
ASELS	269.952	59,20	1.989	AL	EÜG	84,70	43%
OTKAR	54.810	456,75	177	TUT	EPG	611,00	34%
Otomotiv							
FROTO	320.732	914,00	958	AL	EÜG	1.585,00	73%
TOASO	109.500	219,00	1.057	AL	EÜG	443,00	102%
TTRAK	74.049	740,00	245	AL	EÜG	1.180,00	59%
Perakende							
BIZIM	2.435	30,26	31	AL	EÜG	49,00	62%
BIMAS	346.104	570,00	1.947	AL	EÜG	651,00	14%
MGROS	89.984	497,00	699	AL	EÜG	814,00	64%
Gıda							
YYLGD	12.174	11,20	99	AL	EÜG	22,00	96%
Telekomünikasyon							
TCELL	205.920	93,60	1.994	AL	EÜG	143,00	53%
Enerji							
AKSEN	46.159	37,64	192	AL	EÜG	63,60	69%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	HCOB PMI İmalat		42,0	42,4
23 Eyl.	Almanya	10:30	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,0	51,2
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat		46,0	45,8
23 Eyl.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,5	52,9
23 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-0,2	-0,34
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat		48,5	47,9
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı		55,2	55,7
23 Eyl.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI Bileşik			54,6
23 Eyl.	Japonya			Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi			98,5
24 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Kapasite Kullanımı			75,4%
24 Eyl.	Almanya	11:00	Eyl.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		86,2	86,6
24 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			2,60%
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	CB Tüketici Güven Endeksi		102,8	103,3
24 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-19,00
25 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları		690 bin	739 bin
25 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-6,60%	10,60%
26 Eyl.	ABD	15:30	2Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		2,90%	3,00%
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-2,80%	9,80%
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		0,10%	-0,20%
26 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			219 bin
26 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %			-5,50%
27 Eyl.	Japonya	02:30	Eyl.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,20%	2,60%
27 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları -Yıllık %			3,6%
27 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	Sanayi Kârları -Yıllık %			4,1%
27 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi			93,10
27 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-4,90 mlr	-7,29 mlr
27 Eyl.	Almanya	10:55	Eyl.	İşsizlik Oranı %		6,0%	6,0%
27 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			-9,7
27 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi		-9,6	-9,7
27 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Ekonomik Güven Endeksi		96,6	96,6
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Gelirler		0,4%	0,3%
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
27 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Kişisel Harcamalar		0,3%	0,5%
27 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			69

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

2Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)
			Piyasa Tahmini*
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	26 Eylül 2024	4.548
KOTON	Koton Mağazacılık Tekstil	26 Eylül 2024	
DOHOL	Doğan Holding	26 Eylül 2024	

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kapif.org.tr, Şirket açıklamaları



VakıfBank Grubu İştirakidir.

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

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

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.