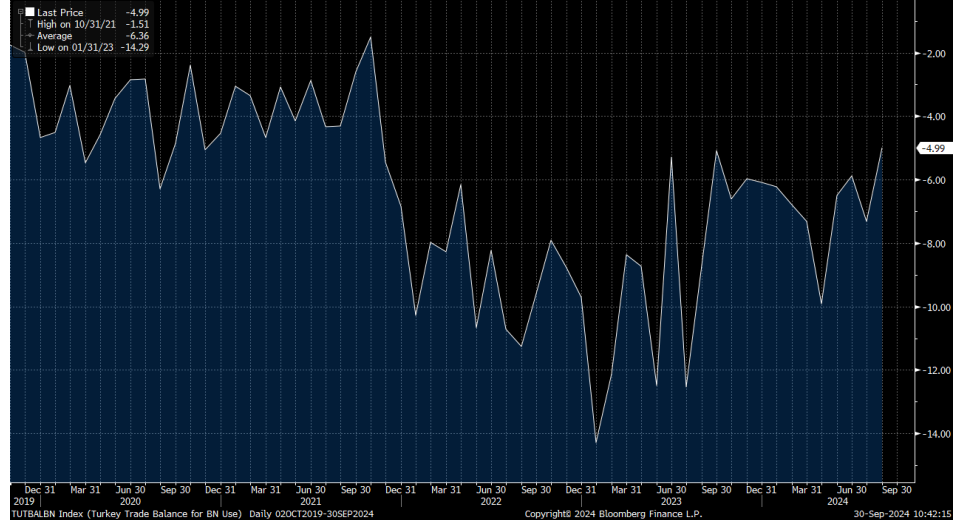


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta genel olarak pozitif bir görünüm vardı. Küresel piyasalarda, ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,59 ve Avrupa’da gösterge endeks ise %4,02 değer kazandı. Piyasaların gündeminde geçtiğimiz hafta Çin’de açıklanan teşvik paketi haberleri ön plana çıktı. Çin Merkez Bankası, yedi günlük ters repo faizinin %1,7’den %1,5’e indirildiğini, zorunlu karşılıkların 50 bp düşürülerek 1 trilyon yuanlık (142 milyar dolarlık) likidite sağlanacağını açıkladı. Geçen hafta yurt dışında Eylül ayı öncü PMI verileri yakından izlendi. Avro Bölgesi’nde açıklanan eylül ayı bileşik PMI verisi 48,9 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında kalırken, İngiltere’de imalat PMI Eylül’de 51,5 olarak açıklandı. ABD’de eylül ayı hizmet PMI endeksi 55,4 seviyesinde gerçekleşirken, imalat PMI endeksi 47 seviyesine gerileyerek Haziran 2023’ten beri en düşük seviyeye indi. ABD’de CB tüketici güven endeksi beklentilerin altında kalarak 98,7 seviyesinde açıklandı, yeni konut satışları 699 bin olan beklentileri aşarak 716 bin oldu. ABD’de ZÇ24’ta %3,0 ile beklentilere paralel bir GSYH büyümesi açıkladı.
- Yurt içinde geçtiğimiz hafta BDDK ve TCMB kararları ön plana çıktı. BDDK tarafından bireysel kredi kartı ve ihtiyaç kredisi borcunu ödeyemeyenler için 60 aya kadar yapılandırma imkanı getirilirken, kredi kartlarında asgari ödeme oranında sınır tutar yükseltildi. TCMB ise, bireysel kredi kartlarında yapılandırmada kullanılacak azami faiz oranını referans faiz olan %3,11 ile sınırlandırdı. Ayrıca yurt içinde TCMB haftalık verilere göre, yurt dışı yerleşiklerin 20 Eylül haftasında hisse tarafında 91 mn \$, tahvilde 1,58 mlr \$ net alım yaptığı görüldü. Veri gündeminde, geçen hafta yurt içinde imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı, 2024 yılı eylül ayında aylık bazda 0,2 puan artışla %75,9 olarak açıklandı. 2024 Eylül ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 0,3 puan artarak 98,8 seviyesine yükseldi. Dış ticaret dengesi, ağustos ayında 5 mlr \$ açık olarak gerçekleşti. Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı karışık bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,24 değer kaybetti. Bankacılık endeksinde %4,10 değer kazanırken, sanayi endeksinde ise %2,48 değer kaybı görüldü.

Türkiye Dış Ticaret Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

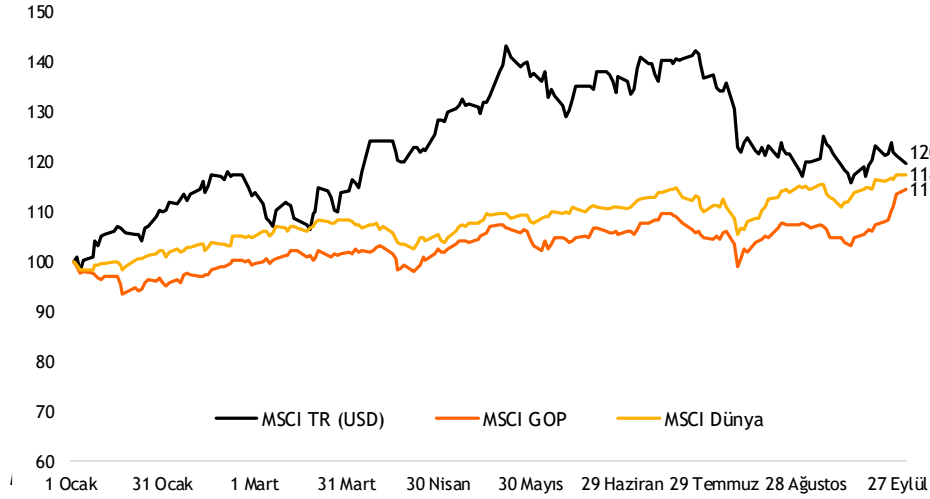
- ❑ Bu hafta yurt içinde imalat PMI ve enflasyon verileri yakından takip edilecek. Eylül ayında TÜFE'nin aylık bazda %2,2 artış göstereceği tahmin edilmektedir. Böylece TÜFE'de yıllık bazda artış oranının %52,0'den %48,3 düzeyine gerileyeceği öngörülüyor. Yurt içinde bugünün Borsa İstanbul'da 2Ç24 dönemi konsolide finansal raporlar için son yayınlanma tarihi olduğunu hatırlatalım. Küresel piyasalarda ise bu hafta ABD'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisi ön planda olacak. Tarım dışı istihdamın Eylül ayında 140 bin artış göstermesi, işsizlik oranının ise %4,2 ile sabit kalması bekleniyor. Bunun dışında bu hafta ABD'de imalat-imalat dışı PMI, ADP istihdam raporu, dayanıklı mal siparişleri verileri izlenirken, Avro Bölgesi'nde imalat-hizmet PMI ve enflasyon rakamları açıklanacak. Bugün ayrıca piyasalar tarafından TSİ 20:55'te Fed Başkanı Powell'ın konuşması yakından izlenecek. Çin'de 1-7 Ekim tarihleri arasında tatil nedeniyle borsalar işleme kapalı olacak.
- ❑ Teknik görünümde ise haftaya düşüşle başlayan ve satıcı seyrini sürdüren BIST 100 endeksinde gerilemelerde 9.600 seviyesi endeksin destek seviyesi olarak takip edilmelidir. Endekste yükselişlerde ise 9.800 seviyesi aşılsa 10.000 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak izlenmelidir.

BIST 100 endeksinde 10.000 seviyesi hedef olarak izlenebilir

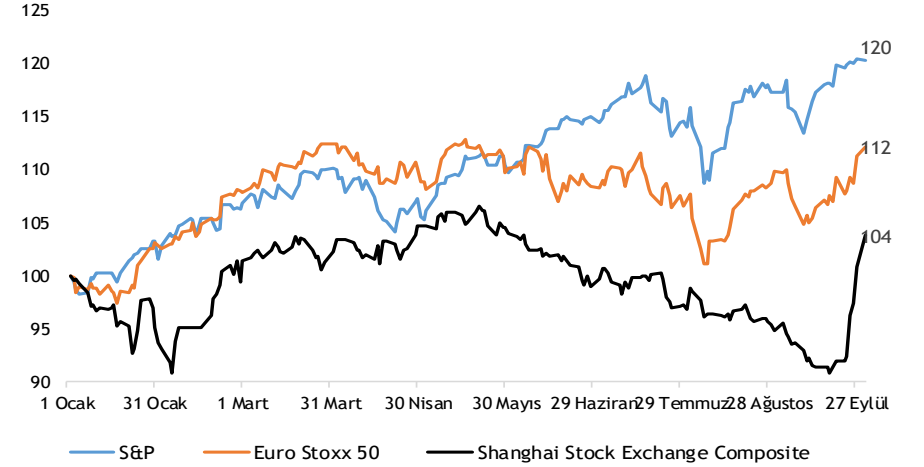


Kaynak: Matriks

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

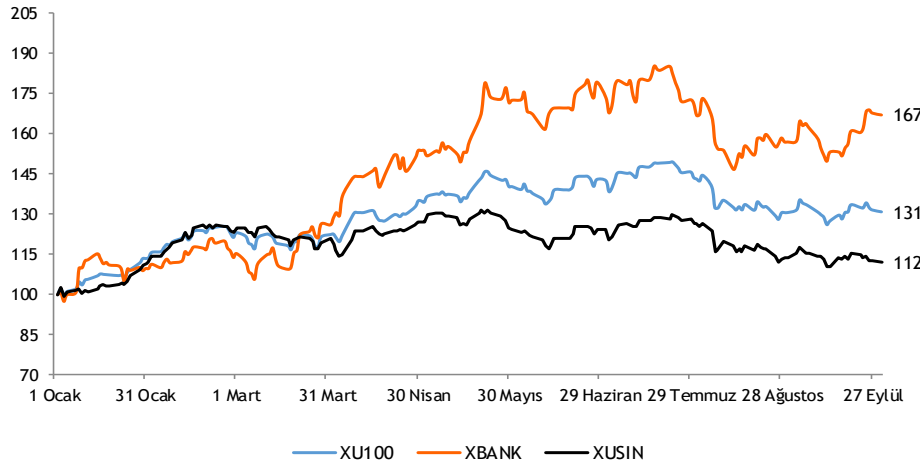


Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



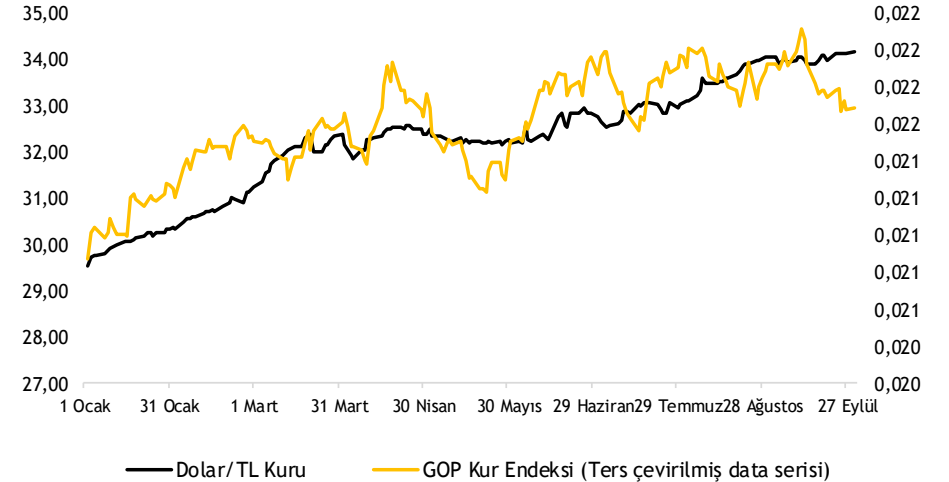
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



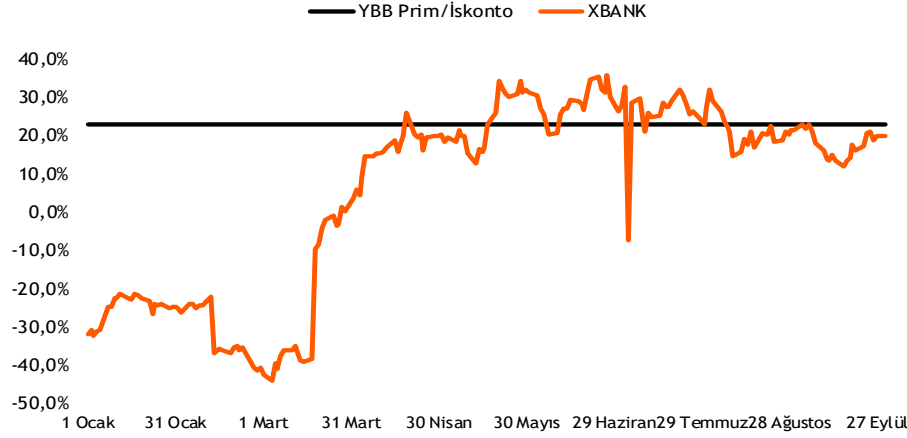
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



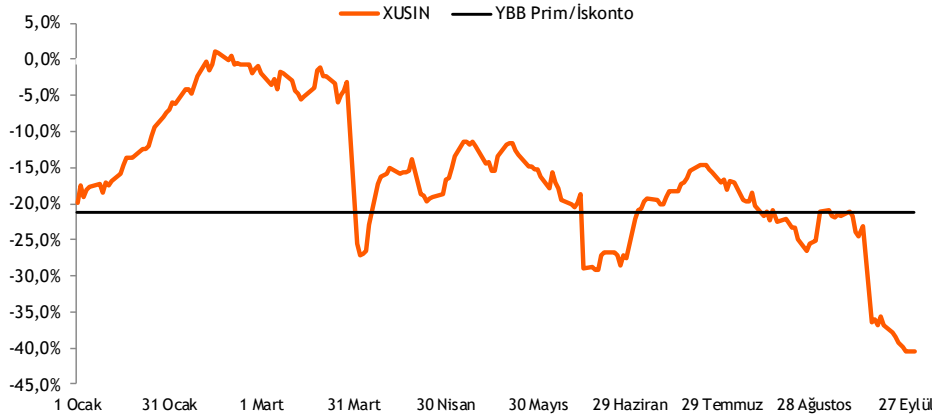
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %20 primli (PD/DD)



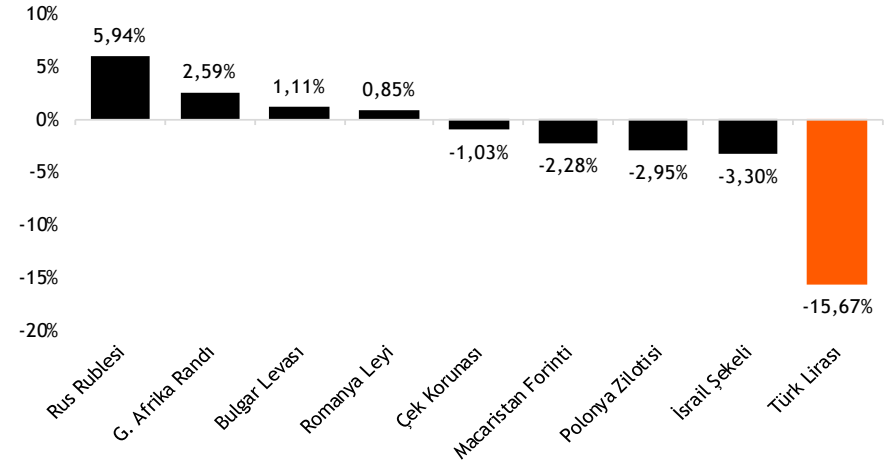
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



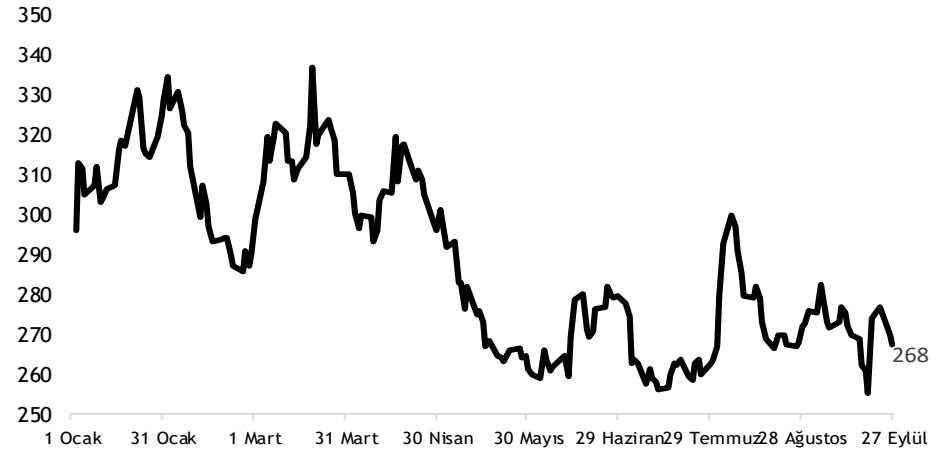
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



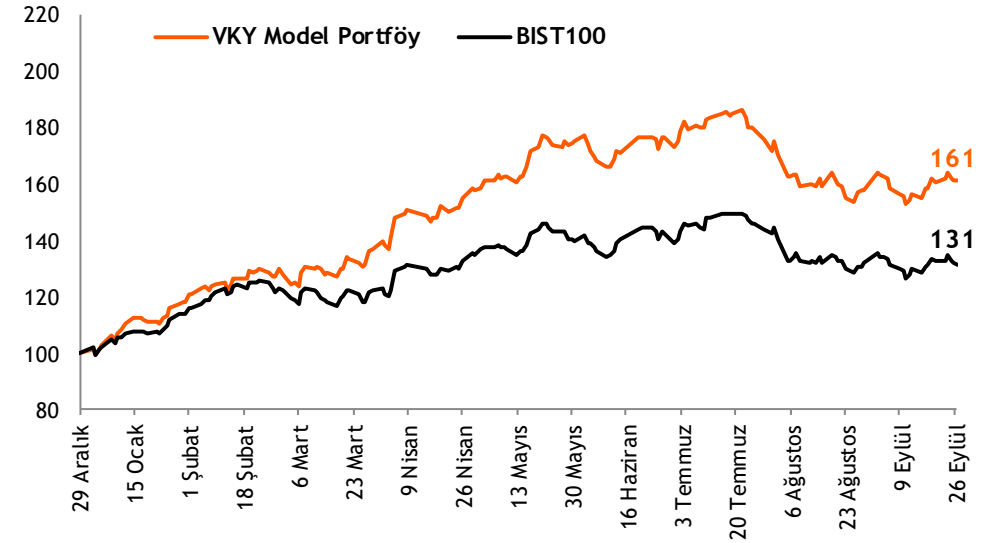
Kaynak: Bloomberg

- 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 %23,2 pozitif ayrıştı - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %30,9 değer kazanırken, model portföyümüz %61,2 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %23,2 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 (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
THYAO	403.305	7,4%	14,0%	430,00	292,25	47%	0,98
KCHOL	474.720	3,8%	13,8%	303,00	187,20	62%	1,28
MGROS	83.828	1,6%	13,5%	814,00	463,00	76%	0,89
AKBNK	330.460	6,3%	13,5%	87,50	63,55	38%	1,31
TCELL	211.970	4,2%	11,5%	122,00	96,35	27%	1,00
AKSEN	48.342	0,4%	11,5%	63,60	39,42	61%	0,91
VESTL	22.224	0,4%	11,3%	123,00	66,25	86%	1,10
ISGYO	16.836	0,2%	11,0%	25,20	17,56	44%	1,18

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	330.460	63,55	3.702	AL	EÜG	87,50	38%
GARAN	516.600	123,00	2.590	AL	EÜG	157,00	28%
HALKB	120.704	16,80	753	AL	EPG	22,20	32%
ISCTR	353.500	14,14	4.689	AL	EÜG	17,60	24%
YKBNK	260.169	30,80	3.611	AL	EÜG	42,90	39%
TSKB	33.068	11,81	219	TUT	EÜG	15,15	28%
Çimento							
CIMSA	33.795	35,74	353	AL	EÜG	45,00	26%
AKCNS	29.847	155,90	83	AL	EÜG	217,00	39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	99.940	147,90	476	TUT	EPG	230,00	56%
VESTL	22.224	66,25	303	AL	EPG	123,00	86%
Demir-Çelik							
EREGL	184.100	52,60	6.196	TUT	EPG	60,00	14%
KRDMD	20.879	26,76	1.234	AL	EPG	45,00	68%
Gayrimenkul							
TRGYO	51.250	51,25	110	TUT	EPG	55,00	7%
EKGYO	46.436	12,22	2.291	TUT	EÜG	13,80	13%
ISGYO	16.836	17,56	105	AL	EPG	25,20	44%

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	90.820	250,00	597	TUT	EÜG	301,50	21%
THYAO	403.305	292,25	8.396	AL	EÜG	430,00	47%
PGSUS	122.350	244,70	1.769	AL	EÜG	310,00	27%
Holding							
KCHOL	474.720	187,20	2.967	AL	EÜG	303,00	62%
SAHOL	212.138	101,00	1.649	AL	EÜG	138,00	37%
SISE	130.738	42,68	1.259	AL	EÜG	64,00	50%
Savunma							
ASELS	270.180	59,25	2.036	AL	EÜG	84,70	43%
OTKAR	53.340	444,50	172	TUT	EPG	611,00	37%
Otomotiv							
FROTO	326.873	931,50	919	AL	EÜG	1.585,00	70%
TOASO	110.400	220,80	1.007	AL	EÜG	443,00	101%
TTRAK	71.598	715,50	239	AL	EÜG	1.180,00	65%
Perakende							
BIZIM	2.353	29,24	31	AL	EÜG	49,00	68%
BIMAS	302.386	498,00	2.018	AL	EÜG	747,00	50%
MGROS	83.828	463,00	715	AL	EÜG	814,00	76%
Gıda							
YYLGD	11.348	10,44	98	AL	EÜG	22,00	111%
Telekomünikasyon							
TCELL	211.970	96,35	1.957	AL	EÜG	143,00	48%
Enerji							
AKSEN	48.342	39,42	183	AL	EÜG	63,60	61%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	-0,5%	3,1%
30 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲	0,5%	0,2%
30 Eyl.	Çin	04:30	Eyl.	CFLP PMI İmalat	▲	49,5	49,1
30 Eyl.	Çin	04:30	Eyl.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	50,5	50,3
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat	▲	50,5	50,4
30 Eyl.	Çin	04:45	Eyl.	Caixin PMI İmalat Dışı	▲	51,6	51,6
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç24	GSYH Çeyrekset %	▲	0,6%	0,6%
30 Eyl.	İngiltere	09:00	2Ç24	GSYH Yıllık %	▲	0,9%	0,9%
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,7%	1,9%
30 Eyl.	Almanya	15:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	▲	0,1%	-0,1%
30 Eyl.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'nin konuşması			
30 Eyl.	ABD	17:30	Eyl.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	-10,6	-9,7
30 Eyl.	ABD	20:55		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
30 Eyl.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 2Ç24 dönemi konsolide finansal raporların son yayınlanma tarihi			
1 Eki.	Japonya	02:30	Ağu.	İşsizlik Oranı	▲	2,6%	2,7%
1 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	S&P Global/ISO PMI İmalat	▲	47,8	47,8
1 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	HCOB PMI İmalat	▲	40,3	40,3
1 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat	▲	44,8	44,8
1 Eki.	Türkiye	12:00	Eyl.	İstanbul'da Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲	1,73%	1,73%
1 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	2,0%	2,2%
1 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat	▲	47,0	47,0
1 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	İnşaat Harcamaları	▲	0,1%	-0,3%
1 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat PMI	▲	47,6	47,2
1 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
2 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	İşsizlik Oranı	▲	6,4%	6,4%
2 Eki.	ABD	15:15	Eyl.	ADP İstihdam Raporu	▲	123 bin	99 bin
2 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
3 Eki.	Türkiye	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %	▲	2,2%	2,5%
3 Eki.	Türkiye	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %	▲	48,3%	52,0%
3 Eki.	Türkiye	09:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	▲	1,7%	1,7%
3 Eki.	Türkiye	09:00	Eyl.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	▲	35,8%	35,8%
3 Eki.	Almanya	10:55	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	50,6	50,6
3 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eyl.	HCOB PMI İmalat Dışı	▲	50,5	50,5
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %	▲	0,3%	0,8%
3 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %	▲	-2,3%	-2,1%
3 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲	218 bin	218 bin
3 Eki.	ABD	16:45	Eyl.	S&P Global PMI İmalat Dışı	▲	55,4	55,4
3 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲		
3 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	ISM İmalat Dışı PMI	▲	51,5	51,5
3 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
4 Eki.	Türkiye	14:30	Eyl.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	▲	62,34	62,34
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Tarım Dışı İstihdam	▲	140 bin	142 bin
4 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	4,2%	4,2%
4 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			

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 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.