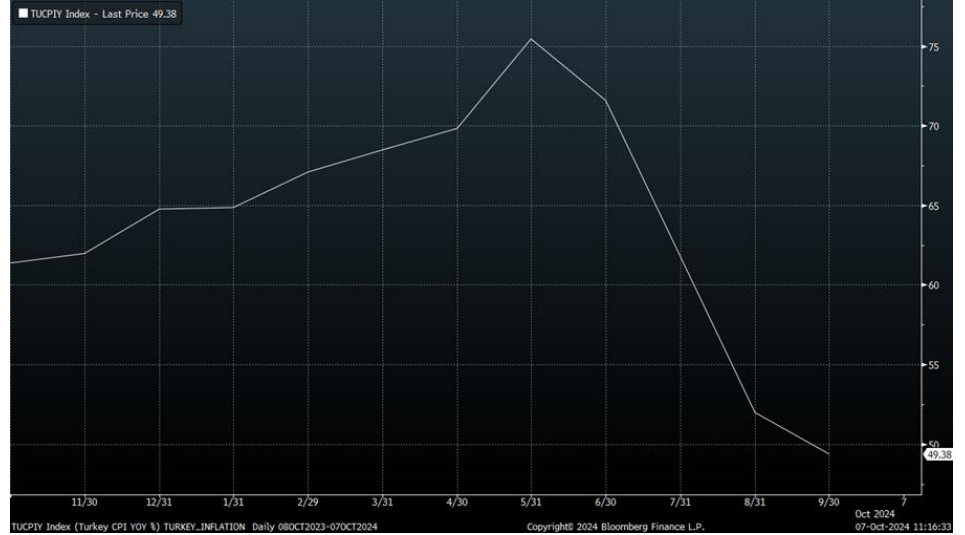


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta genel anlamda ABD’de yatay, Avrupa’da ise negatif bir görünüm vardı. Küresel piyasalarda, S&P 500 endeksi haftalık bazda %0,22 yükselirken, Avrupa’da gösterge endeks %2,22 değer kaybetti. Veri tarafında Avro Bölgesi işsizlik oranı ağustos ayında beklentilere paralel %6,4 olarak gerçekleşirken, tahmini TÜFE beklentilere paralel gelerek %1,8 seviyesinde açıklandı. AMB Başkanı Lagarde ise geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmada, yılın son çeyreğinde enflasyonun baz etkisi nedeniyle geçici olarak yükselebileceğini ancak son gelişmelerle enflasyonun zamanla hedefe döneceğine dair güvenlerinin arttığını belirtti. ABD’de ADP özel sektör istihdamı Eylül’de 143 bin artış göstererek beklentileri aşarken, tarım dışı istihdam verisi de beklentilerin oldukça üzerinde gelerek 254 bin olarak açıklandı. İşsizlik oranı ise %4,2’den %4,1’e geriledi. Fed Başkanı Powell ise geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmada, faiz oranlarının hızlı bir şekilde düşürülmesi konusunda acele etmeyeceklerini belirterek, gelen verilerin kararlarını yönlendireceği ifadesini tekrarladi. Diğer yandan İngiltere ekonomisi 2Ç24’te beklentilerin altında %0,5 oranında büyüme gösterirken, Almanya’da ise yıllık enflasyon %1,6 seviyesinde açıklanarak AMB hedefinin oldukça altında kaldı.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı satıcı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %6,83 değer kaybetti. Bankacılık endeksinde %10,74 düşüş görülürken, sanayi endeksi %5,91 geriledi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı Eylül ayında TÜFE piyasa beklentilerinin (%2,2) üzerinde, aylık bazda %2,97 yükseldi. Böylece endeks bir önceki yılın aynı ayına göre %49,38 (önceki:%51,97) artış kaydetmiş oldu. TÜİK tarafından ilk kez yayımlanan mevsim etkilerinden arındırılmış özel kapsamlı TÜFE göstergeleri ise eylülde aylık bazda %2,8 arttı. Hizmet grubunda %3,96 ile en fazla artış kaydedilirken bunu gıda ve alkolüzsüz içecekler grubu %3,31 ile takip etti.

Yurt içinde enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

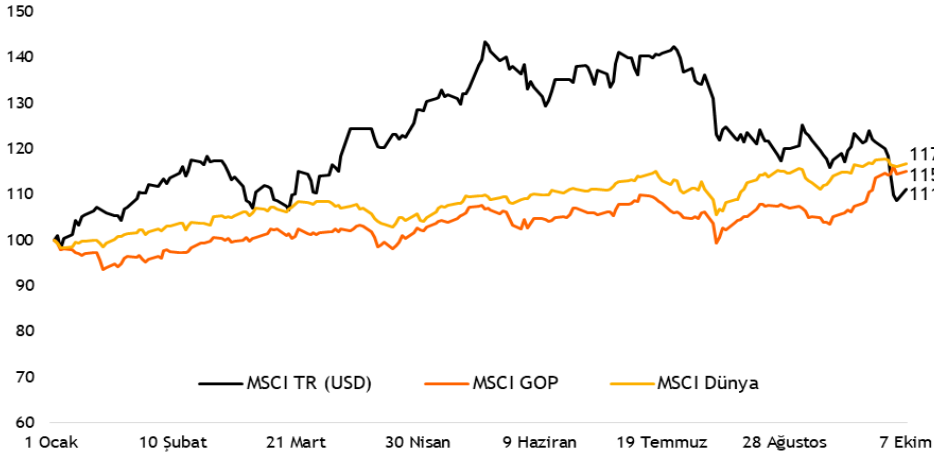
- ❑ Bu haftaya Avrupa piyasaları negatif bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının da haftaya satıcı başlaması bekleniyor. Ons altın ise haftaya satışlarla 2.644 \$ seviyelerinin hafif altından başladı. Veri tarafında ise bu hafta Çarşamba günü açıklanacak olan FOMC toplantı tutanakları piyasaların önemli gündemi olarak takip edilecek. Perşembe günü de AMB Toplantı Tutanakları yayımlanacak. Diğer taraftan bu hafta ABD’de dış ticaret dengesi, enflasyon ve Michigan Tüketici Güven Endeksi verileri ön plana çıkarken, yurt içinde ise sanayi üretimi, ödemeler dengesi istatistikleri ve TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçları izlenecek.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya 9.100 seviyesi üzerinden alımlarla başladı. Borsa İstanbul için, hafta devamında 9.200-9.300 aralığı yukarı yönlü kırıldığı takdirde 9.450 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak izlenmelidir. 9.450 seviyesinin üstünde ise alımların güç kazanmasını bekleriz. Endekste gerilemelerde ise sırasıyla 8.930 ve 8.850 seviyeleri endeksin destek seviyeleri olarak takip edilmelidir. CDS ise mevcut durumda 279 seviyelerinde yer alıyor.

BIST 100 endeksinde 9.450 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak izlenmelidir



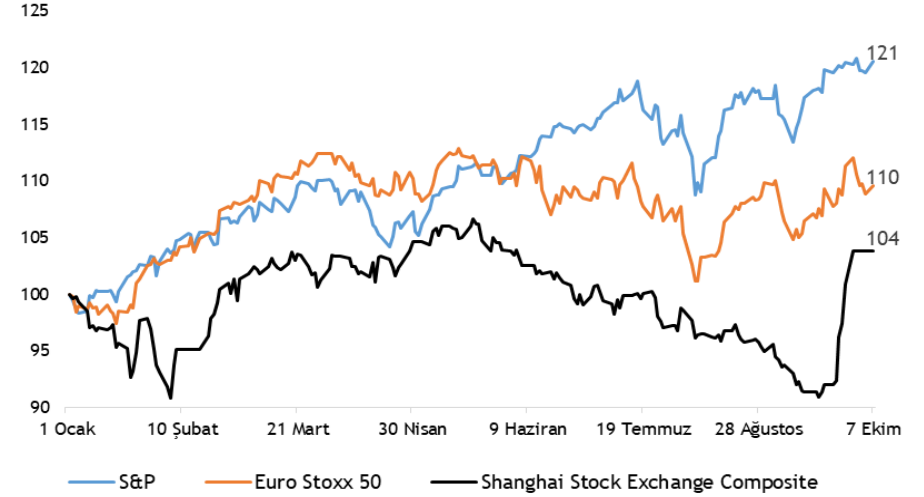
Kaynak: Matriks

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



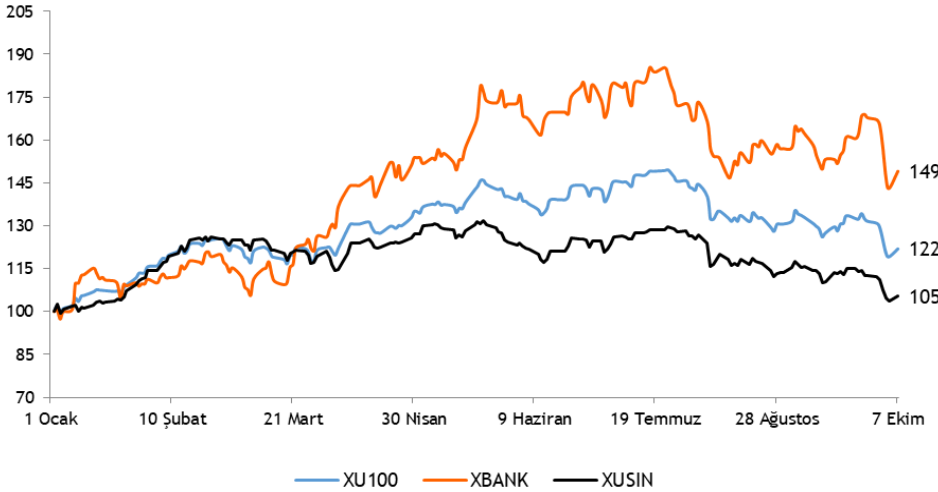
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



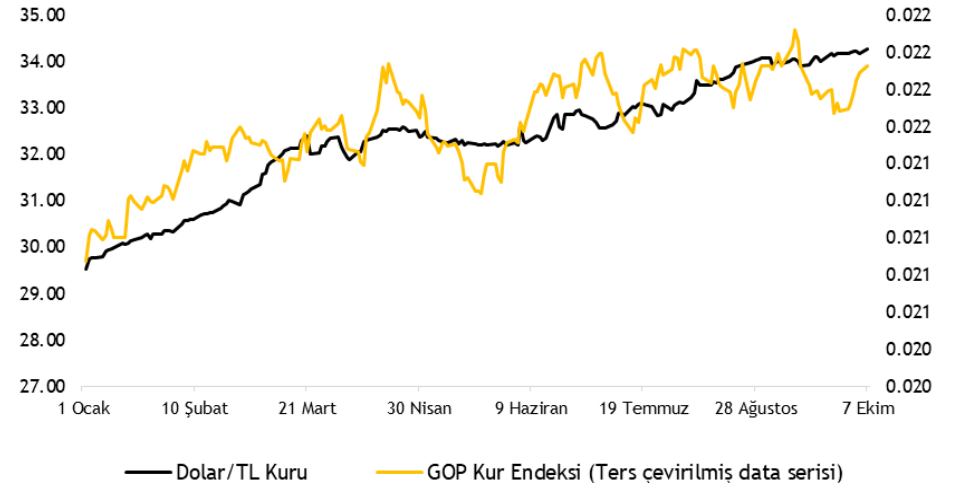
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



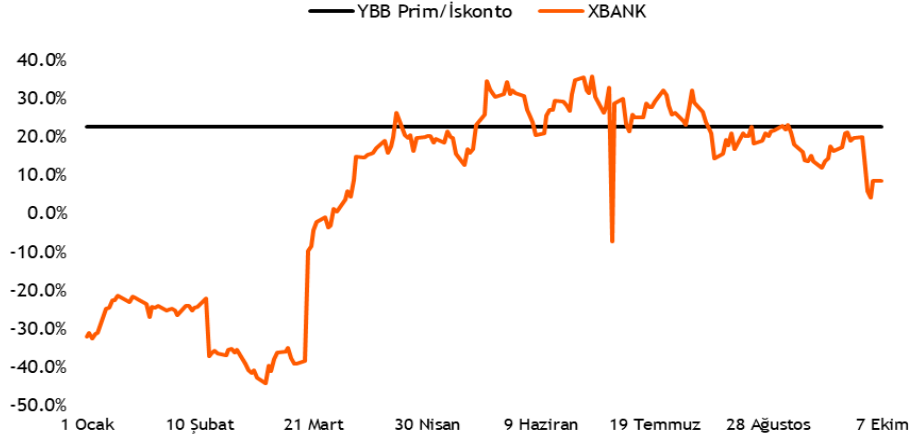
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



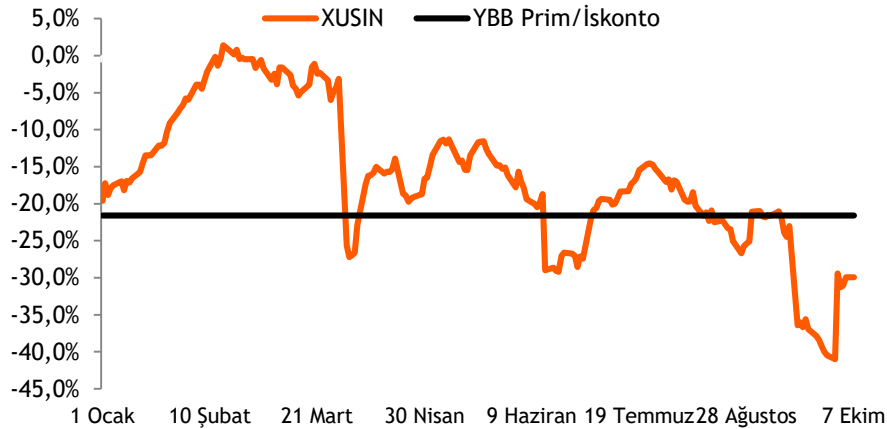
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %9 primli (PD/DD)



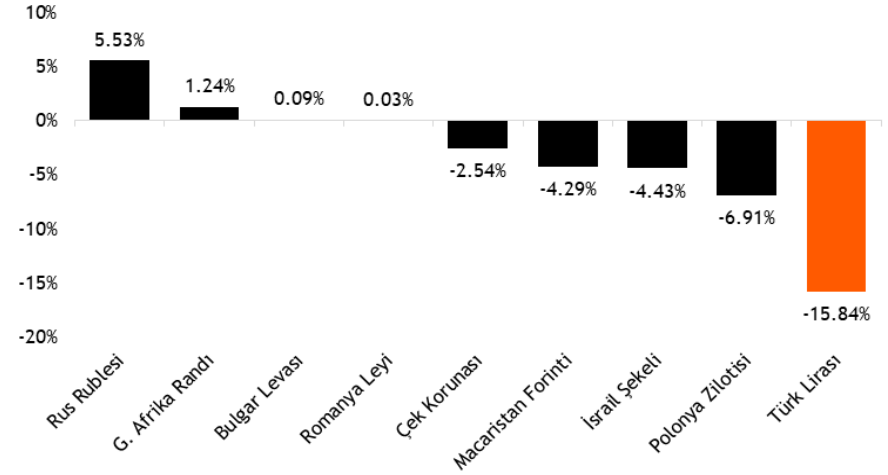
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %29,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



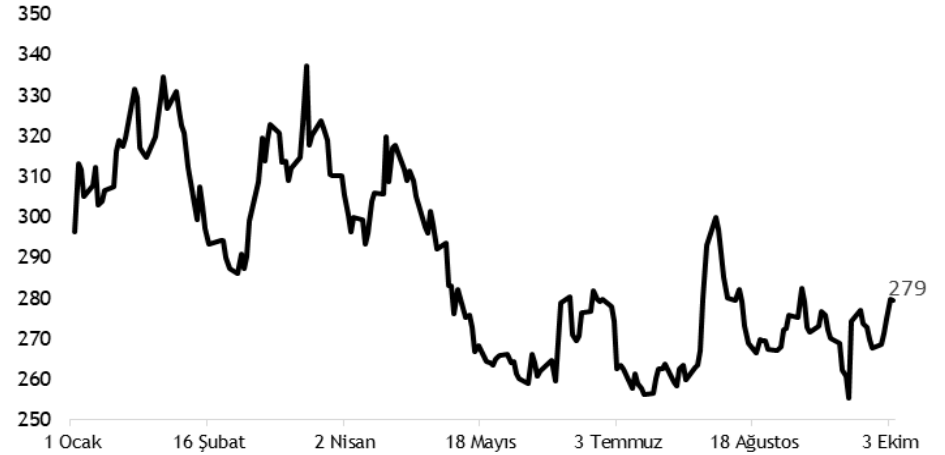
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



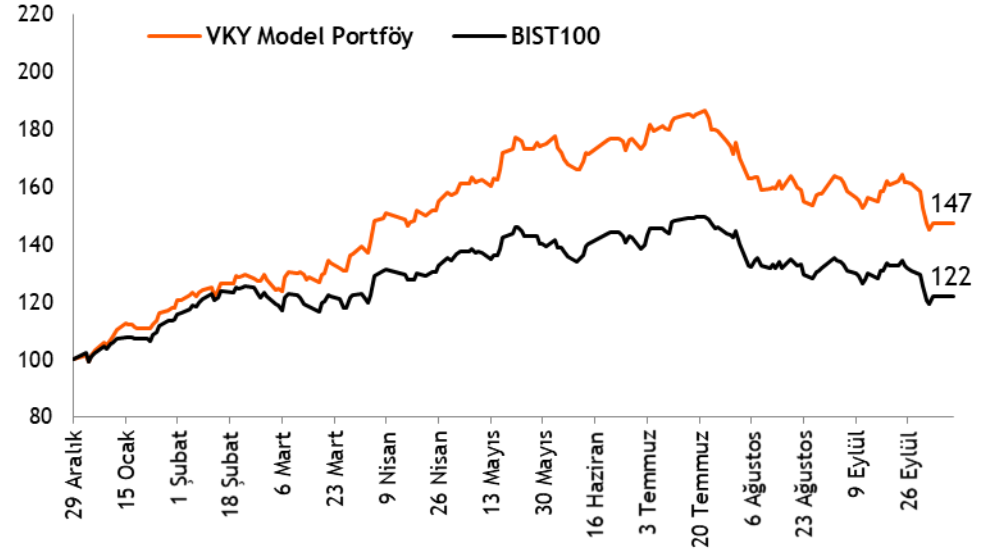
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,1) olup, portföyümüzün betası 1,10'dur.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,8 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %21,9 değer kazanırken, model portföyümüz %47,3 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %20,8 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 endeksi 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	377.775	7,5%	14,0%	430,00	273,75	57%	0,94
KCHOL	447.079	3,8%	13,8%	303,00	176,30	72%	1,26
MGROS	79.483	1,6%	13,5%	814,00	439,00	85%	0,91
AKBNK	282.620	5,6%	13,5%	87,50	54,35	61%	1,35
TCELL	185.570	4,2%	11,5%	143,00	84,35	70%	1,01
AKSEN	43.216	0,4%	11,5%	63,60	35,24	80%	0,95
VESTL	20.698	0,4%	11,3%	123,00	61,70	99%	1,12
ISGYO	15.580	-	11,0%	25,20	16,25	55%	1,28

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	282.620	54,35	3.678	AL	EÜG	87,50	61%
GARAN	485.100	115,50	2.629	AL	EÜG	157,00	36%
HALKB	114.741	15,97	717	AL	EPG	22,20	39%
ISCTR	316.500	12,66	4.746	AL	EÜG	17,60	39%
YKBNK	230.942	27,34	3.738	AL	EÜG	42,90	57%
TSKB	30.576	10,92	240	TUT	EÜG	15,15	39%
Çimento							
CIMSA	29.937	31,66	358	AL	EÜG	45,00	42%
AKCNS	30.689	160,30	83	AL	EÜG	217,00	35%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	94.264	139,50	460	TUT	EPG	230,00	65%
VESTL	20.698	61,70	304	AL	EPG	123,00	99%
Demir-Çelik							
EREGL	175.525	50,15	5.875	TUT	EPG	60,00	20%
KRDMD	20.083	25,74	1.167	AL	EPG	45,00	75%
Gayrimenkul							
TRGYO	47.160	47,16	109	TUT	EPG	55,00	17%
EKGYO	38.646	10,17	2.287	TUT	EÜG	13,80	36%
ISGYO	15.580	16,25	103	AL	EPG	25,20	55%

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	85.734	236,00	584	TUT	EÜG	301,50	28%
THYAO	377.775	273,75	8.270	AL	EÜG	430,00	57%
PGSUS	117.500	235,00	1.761	AL	EÜG	310,00	32%
Holding							
KCHOL	447.079	176,30	2.865	AL	EÜG	303,00	72%
SAHOL	190.504	90,70	1.575	AL	EÜG	138,00	52%
SISE	121.793	39,76	1.203	AL	EÜG	64,00	61%
Savunma							
ASELS	278.844	61,15	2.074	AL	EÜG	84,70	39%
OTKAR	50.400	420,00	162	TUT	EPG	611,00	45%
Otomotiv							
FROTO	309.854	883,00	903	AL	EÜG	1.585,00	80%
TOASO	98.800	197,60	968	AL	EÜG	443,00	124%
TTRAK	69.697	696,50	235	AL	EÜG	1.180,00	69%
Perakende							
BIZIM	2.183	27,12	31	AL	EÜG	49,00	81%
BIMAS	292.063	481,00	2.076	AL	EÜG	747,00	55%
MGROS	79.483	439,00	750	AL	EÜG	814,00	85%
Gıda							
YYLGD	10.598	9,75	96	AL	EÜG	22,00	126%
Telekomünikasyon							
TCELL	185.570	84,35	1.969	AL	EÜG	143,00	70%
Enerji							
AKSEN	43.216	35,24	176	AL	EÜG	63,60	80%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
7 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		-2,5%	2,9%
7 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,2%	0,1%
7 Eki.	Türkiye	17:30	Eyl.	Hazine Nakit Dengesi			-194,6 mlr TL
7 Eki.	Çin			Çin borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
8 Eki.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-532,4 mlr ¥	-482,7 mlr ¥
8 Eki.	Almanya	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		0,7%	-2,4%
8 Eki.	ABD	15:30	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-71,3 mlr \$	-78,8 mlr \$
9 Eki.	ABD	17:00	Ağu.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,2%	0,2%
9 Eki.	ABD	21:00	Eyl.	FOMC Toplantı Tutanakları			
10 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		2,3%	2,5%
10 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	ÜFE - Aylık %		-0,4%	-0,2%
10 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	İşsizlik Oranı			8,8%
10 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,4%
10 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-3,9%
10 Eki.	Avro Bölgesi	14:30	Eyl.	AMB Toplantı Tutanakları			
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,2%
10 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,5%
10 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			225 bin
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		1,60%	1,60%
11 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,0%	0,0%
11 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,8%
11 Eki.	Türkiye	10:00	Ağu.	Cari Denge		4,20 mlr \$	0,57 mlr \$
11 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			27,5%
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,2%
11 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		1,7%	1,7%
11 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		70	70,1

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.