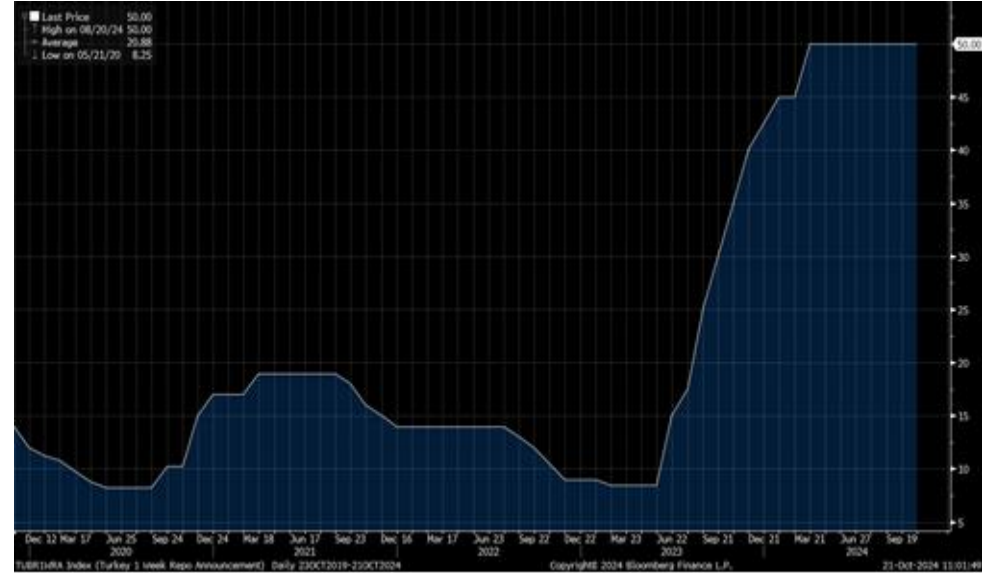


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarının genelinde geçen hafta pozitif bir görünüm vardı. Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,96 ve Avrupa'da gösterge endeks %0,85 değer kazandı. Hafta içinde Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantısı ön plana çıktı. Avrupa Merkez Bankası faiz oranını beklentilere paralel 25 bp indirerek %3,25 seviyesine çekti. AMB yaptığı açıklamada, dezenflasyonist sürecin yolunda gittiği vurgulandı. Ayrıca AMB toplantısı öncesinde Avro Bölgesi'nde takip edilen verilerden TÜFE yıllık bazda %1,7 seviyesine gerilediği açıklanmıştı. ABD'de de ise kapasite kullanım oranı %77,5 seviyesinde gerçekleşirken sanayi üretim endeksi %0,3 gerileme kaydetti. İngiltere'de %1,9 olan yıllık enflasyon %1,7 olarak açıklandı. Asya piyasaları tarafında, Japonya'da yıllık enflasyon %2,5 (önceki: %3,0) seviyesinde gerçekleşirken, Çin ekonomisi 3Ç24'te yıllık bazda beklentilerin hafif üzerinde %4,6 büyüdü.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %0,93 değer kaybıyla 8.794 puandan tamamladı. Bankacılık endeksinde %5,70 azalış ve sanayi endeksinde ise %0,07 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 Eylül ayında 100,5 mlr TL açık ve faiz dışı bütçe dengesi 48,2 mlr TL verdi. Konut satışları ise geçtiğimiz ayda yıllık bazda %37,3 artış göstermeyi başardı.

Türkiye Politika Faizi Görünümü (5Y)



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



Kaynak: Bloomberg

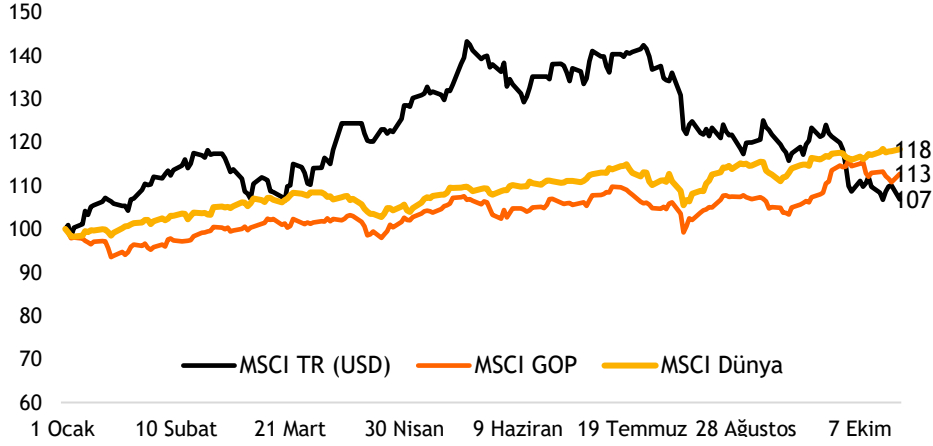
- ❑ Bu hafta yurt dışı piyasalarda ABD verileri ağırlık kazanıyor. Fed'in Bej Kitap raporu Salı günü yayımlanması beklenirken, haftanın devamında öncü S&P PMI imalat ve hizmet verileri, yeni konut satışları ve dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve PMI imalat- hizmet verileri izlenecek. ABD tahvil faizleri bu sabah %4,10 seviyelerinin hafif üzerinde yer alıyor. Ons altın haftaya artışla 2.725 \$ üzerinden başlarken, petrol fiyatları da 73 \$ üzerinde seyretmekte. Yurt içinde ise bu hafta 3Ç24 bilançoları yakından takip edilecek. 22 Ekim'de Erdemir, 23 Ekim'de TAV Havalimanları, 24 Ekim'de Akbank ve Türk Traktör ve 25 Ekim'de ise Arçelik finansal sonuçlarını açıklayacak. Veri gündeminde ise yurt içinde tüketici güven endeksi, reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı takip edilecek. Bu hafta 22 Ekim - 24 Ekim tarihleri arasında BRICS Zirvesi gerçekleştirilecek. Diğer yandan, bu hafta boyunca gerçekleştirilecek Dünya Bankası ve IMF toplantılarına, Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın katılması bekleniyor.
- ❑ Borsa İstanbul bugüne 8.798 üzerinden başladı. BIST 100 endeksi için, hafta devamında 8.750 - 8.700 aralığı destek seviyeleri olarak yakından izlenecek. Gerilemelerde ise 8.700 desteğinin kırılması durumunda satış baskısının artabileceği dikkate alınmalı. Endekste yükselişlerde 8.900 seviyesi aşılsa 9.000 - 9.100 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenmelidir.

Endekste 8.750 - 8.700 aralığı destek seviyeleri olarak yakından izlenecek...



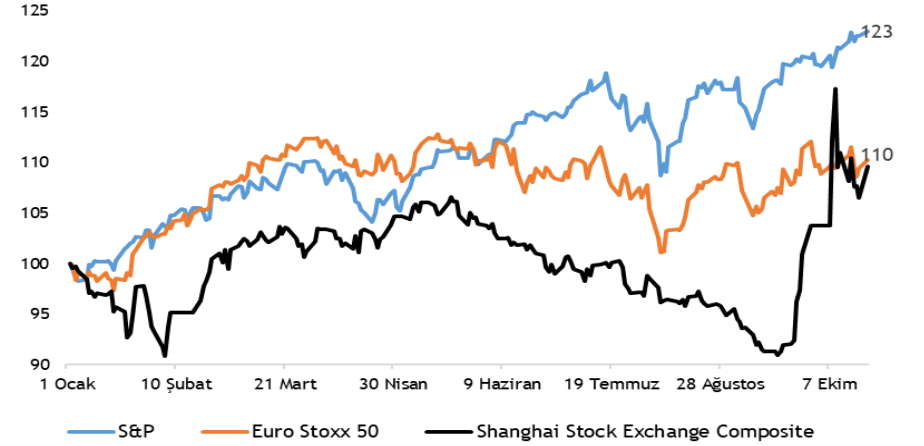
Kaynak: Matriks

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



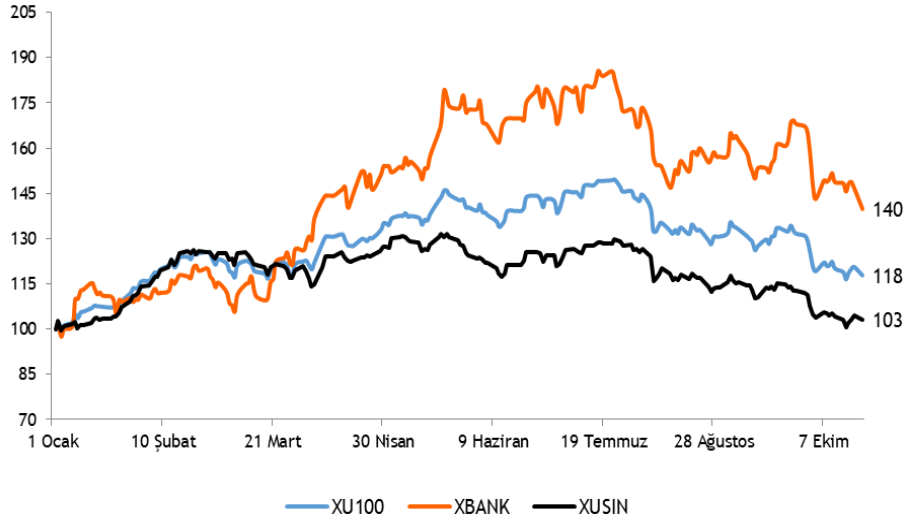
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları

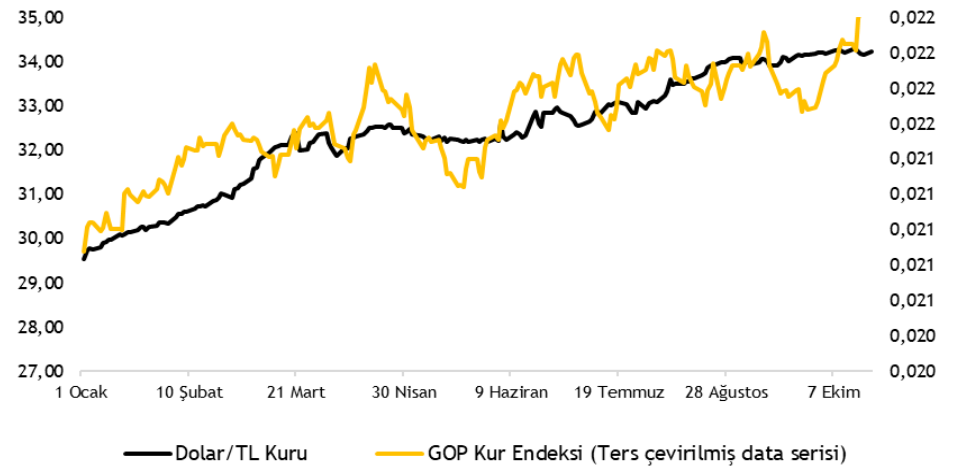


Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

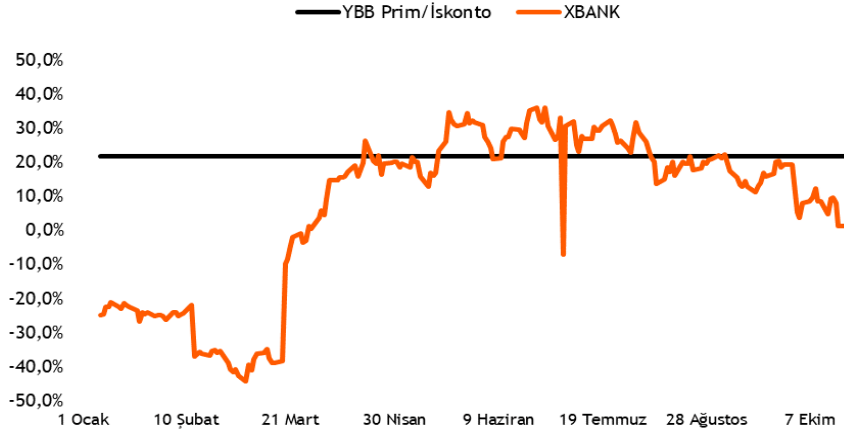


Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



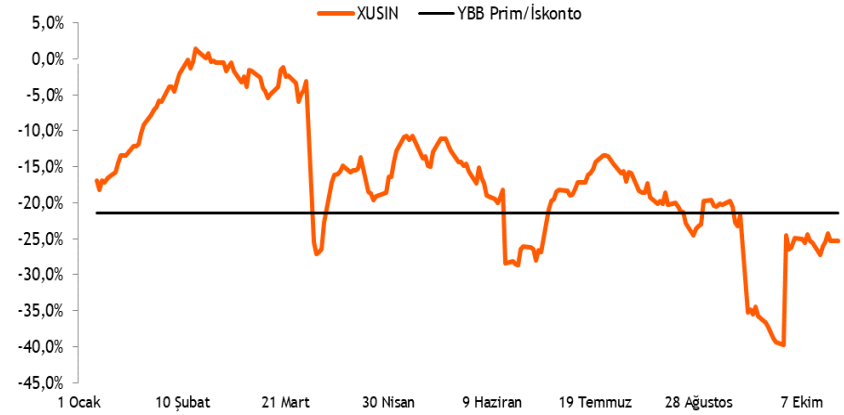
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %1 primli (PD/DD)



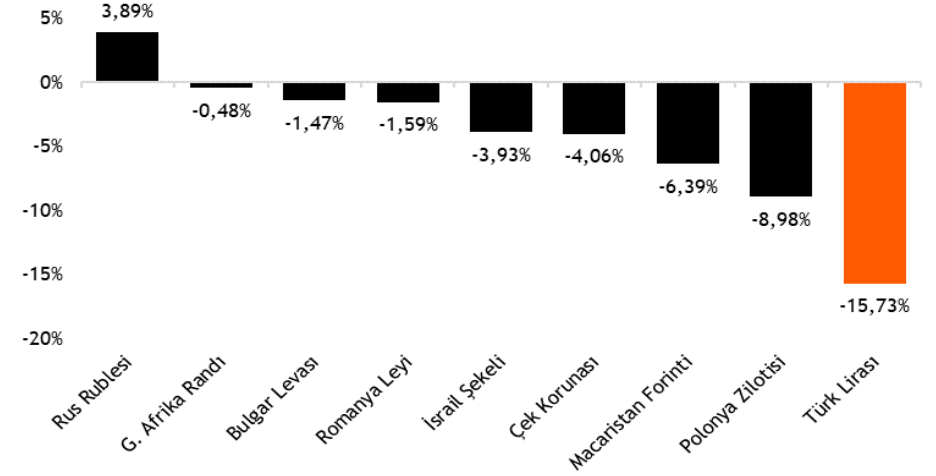
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %25,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



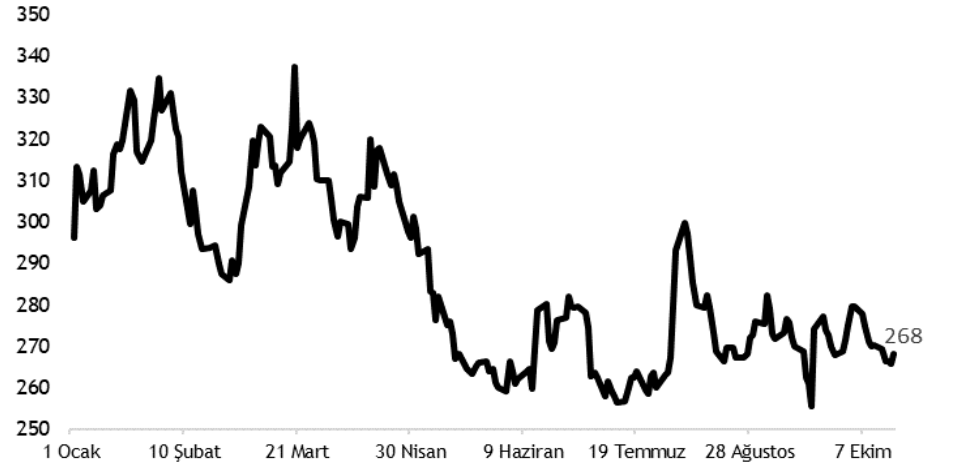
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



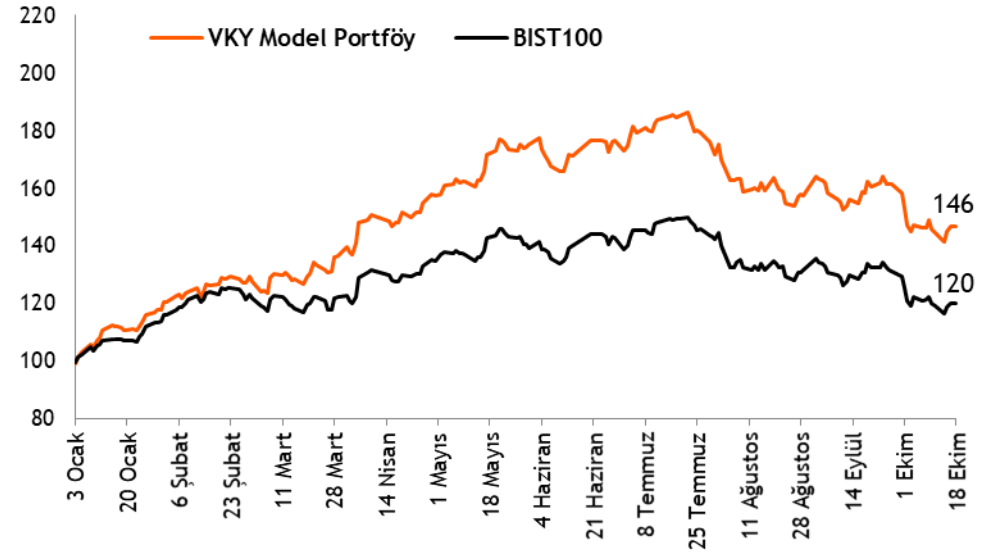
Kaynak: Bloomberg

- 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: %17,9) olup, portföyümüzün betası 1,03'dur.
- Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %22,2 pozitif ayrıştı - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %19,9 değer kazanırken, model portföyümüz %46,5 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %22,2 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	371.565	7,5%	14,0%	430,00	269,25	60%	0,95
KCHOL	462.041	4,1%	13,8%	303,00	182,20	66%	1,03
MGROS	77.989	1,6%	13,5%	814,00	430,75	89%	0,77
AKBNK	283.400	5,9%	13,5%	87,50	54,50	61%	1,18
TCELL	193.600	4,2%	11,5%	143,00	88,00	63%	0,88
AKSEN	42.333	0,4%	11,5%	63,60	34,52	84%	0,97
VESTL	19.943	0,4%	11,3%	123,00	59,45	107%	1,24
ISGYO	15.119	-	11,0%	25,20	15,77	60%	1,33

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	260.780	50,15	3.672	AL	EÜG	87,50	74%
GARAN	465.780	110,90	2.509	AL	EÜG	157,00	42%
HALKB	114.597	15,95	652	AL	EPG	22,20	39%
ISCTR	294.000	11,76	4.757	AL	EÜG	17,60	50%
YKBNK	212.021	25,10	3.809	AL	EÜG	42,90	71%
TSKB	32.312	11,54	241	TUT	EÜG	15,15	31%
Çimento							
CIMSA	29.049	30,72	341	AL	EÜG	45,00	46%
AKCNS	28.832	150,60	72	AL	EÜG	217,00	44%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	99.332	147,00	432	TUT	EPG	230,00	56%
VESTL	19.893	59,30	293	AL	EPG	123,00	107%
Demir-Çelik							
EREGL	168.210	48,06	5.419	TUT	EPG	60,00	25%
KRDMD	20.317	26,04	1.131	AL	EPG	45,00	73%
Gayrimenkul							
TRGYO	45.800	45,80	109	TUT	EPG	55,00	20%
EKGYO	37.088	9,76	2.147	TUT	EÜG	13,80	41%
ISGYO	14.928	15,57	95	AL	EPG	25,20	62%

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	81.448	224,20	542	TUT	EÜG	301,50	34%
THYAO	369.840	268,00	7.775	AL	EÜG	430,00	60%
PGSUS	118.300	236,60	1.647	AL	EÜG	310,00	31%
Holding							
KCHOL	447.586	176,50	2.754	AL	EÜG	303,00	72%
SAHOL	173.701	82,70	1.607	AL	EÜG	138,00	67%
SISE	121.426	39,64	1.103	AL	EÜG	64,00	61%
Savunma							
ASELS	270.636	59,35	1.923	AL	EÜG	84,70	43%
OTKAR	55.500	462,50	176	TUT	EPG	611,00	32%
Otomotiv							
FROTO	339.505	967,50	908	AL	EÜG	1.585,00	64%
TOASO	98.300	196,60	865	AL	EÜG	443,00	125%
TTRAK	72.448	724,00	219	AL	EÜG	1.180,00	63%
Perakende							
BIZIM	2.157	26,80	31	AL	EÜG	49,00	83%
BIMAS	279.919	461,00	2.165	AL	EÜG	747,00	62%
MGROS	74.504	411,50	718	AL	EÜG	814,00	98%
Gıda							
YYLGD	10.761	9,90	84	AL	EÜG	22,00	122%
Telekomünikasyon							
TCELL	187.220	85,10	2.034	AL	EÜG	143,00	68%
Enerji							
AKSEN	41.916	34,18	171	AL	EÜG	63,60	86%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
21 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %		-0,3%	0,2%
21 Eki.	Almanya	09:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %		-1,2%	-0,8%
21 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,3%	-0,2%
22 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Richmond Fed Sanayi Endeksi			-21
23 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi			78,2
23 Eki.	Avro Bölgesi	17:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi		-12,3	-12,9
23 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları		3,90 mn	3,86 mn
23 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	2. El Konut Satışları - Aylık %		1,0%	-2,5%
23 Eki.	Avro Bölgesi	17:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
23 Eki.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap Raporu			
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	HCOB PMI İmalat		40,8	40,6
24 Eki.	Almanya	10:30	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,0	50,6
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	HCOB PMI İmalat		45,1	45,0
24 Eki.	Avro Bölgesi	11:00	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı		51,5	51,4
24 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Toplantı Tutanakları			
24 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			0,12
24 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			241 bin
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat			47,3
24 Eki.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,2
24 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları		713 bin	716 bin
24 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		-0,4%	-4,7%
25 Eki.	Japonya	02:30	Eki.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		1,8%	2,2%
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Reel Kesim Güven Endeksi			98,8
25 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Kapasite Kullanım			74,9%
25 Eki.	Almanya	11:00	Eki.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		85,8	85,4
25 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-1,0%	0,0%
25 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri		-0,1%	0,5%
25 Eki.	ABD	17:00	Eki.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		69,5	68,9

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.