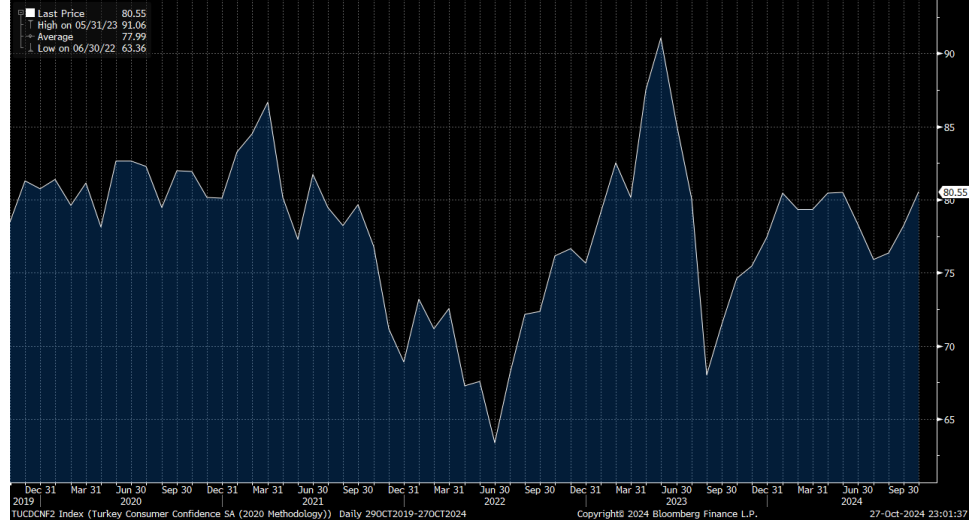


Haftalık Strateji Bülteni

- ABD’de başkanlık seçimleri öncesinde riskli varlıklardan kaçış eğilimi ile birlikte ABD 10 yıllık tahvil faiz oranlarındaki yükseliş ön plana çıktı. Geçtiğimiz haftaya %4,08 seviyesinden başlayan ABD 10 yıllık tahvil faiz oranı %4,26’ya kadar yükseldi. Yükselen faiz oranlarının ardından küresel borsalar genel olarak değer kaybetti. Geçen hafta ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,68 düşüş gösterirken, Avrupa’da gösterge endeks %0,87, Japonya’da Nikkei 225 endeksi %2,74 ve MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi %1,75 değer kaybetti. Geçen hafta ABD’de Dünya Bankası ve IMF yıllık toplantıları gerçekleştirildi ve Merkez Bankası yetkililerinin açıklamaları izlendi. Ayrıca IMF tarafından yayımlanan Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nda, küresel ekonominin 2024 yılında temmuz ayındaki tahminlerine paralel olarak %3,2 büyüme göstereceğini tahmin ederken, 2025 yılı için öngörülen büyüme oranının %3,3 seviyesinden %3,2 seviyesine güncelledi. Ayrıca yayımlanan raporda, Türkiye’ye ilişkin büyüme tahmini 2024 yılı için %3 (önceki beklenti: %3,6) olurken, 2025 yılı için ise %2,7 olarak öngörülen büyüme oranının değişim göstermediği belirtildi. Veri gündeminde ise, ABD’de ikinci el konut satış sayısı, eylülde aylık %1 azalışla beklentilerin altında 3,84 mn olarak açıklandı, yeni konut satışları 719 bin olan beklentileri aşarak 738 bin seviyesinde kaydedildi. ABD’de dayanıklı mal siparişleri eylül ayında %0,8 düşüş kaydederken, Michigan tüketici güven endeksi ekim ayında 70,5 seviyesinde açıklanarak beklentileri aştı. Ekim ayı öncü PMI imalat verileri ise, Almanya’da 42,6, Avro Bölgesi’nde 45,9 ve ABD’de 47,8 ile önceki aya göre toparlanma gösterse de 50,0 olan eşik değerinin altında kalmaya devam etti.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı yükselişle tamamlayarak, küresel borsalara göre pozitif ayrışma gösterdi. Haftanın son işlem gününde Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek’in BIST 50’deki açığa satış yasağını kaldırmayı değerlendirdiklerini açıklaması, Borsa İstanbul’u olumlu etkiledi. BIST 100 endeksinde haftalık bazda %1,31 değer artışı görüldü, ancak işlem hacmi önceki haftaya kıyasla daha zayıf gerçekleşti. Bankacılık endeksinde %0,34 düşüş göstererek zayıf performansını sürdürdü ancak hizmet endeksinde %2,0, sanayi endeksinde %1,40 artış görüldü. Geçen hafta veri gündeminde yurt içinde, tüketici güven endeksi 2024 Ekim ayında bir önceki aya göre %3,0 oranında artarak 80,6 oldu. Reel kesim güven endeksi ekim ayında 2,1 puan artış gösterirken, kapasite kullanım oranı 2024 Ekim’de 0,7 puan düşüş olarak gerçekleşti.

Yurt içi tüketici güven endeksi görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

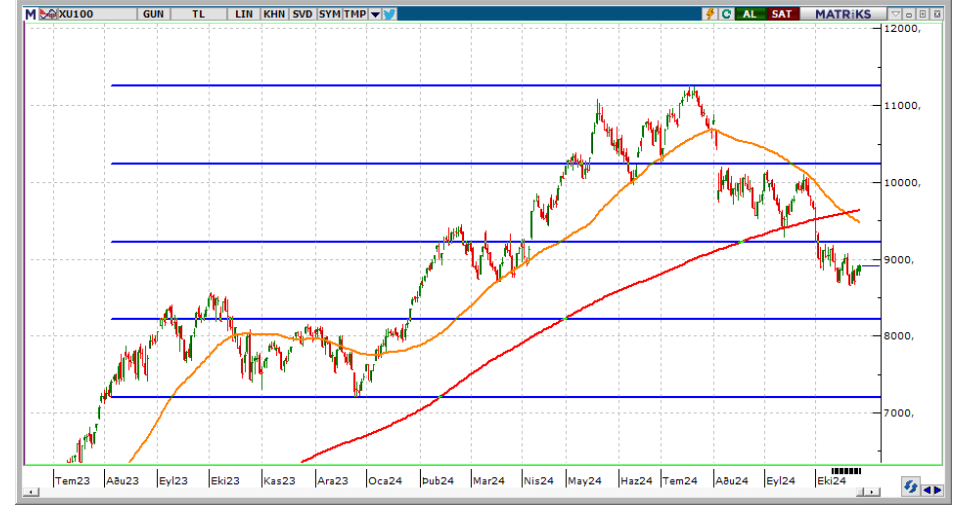
MSCI Türkiye endeksi (mavi seri) ile MSCI G.O.Ü endeksinin seyri (1Y)



Kaynak: Bloomberg

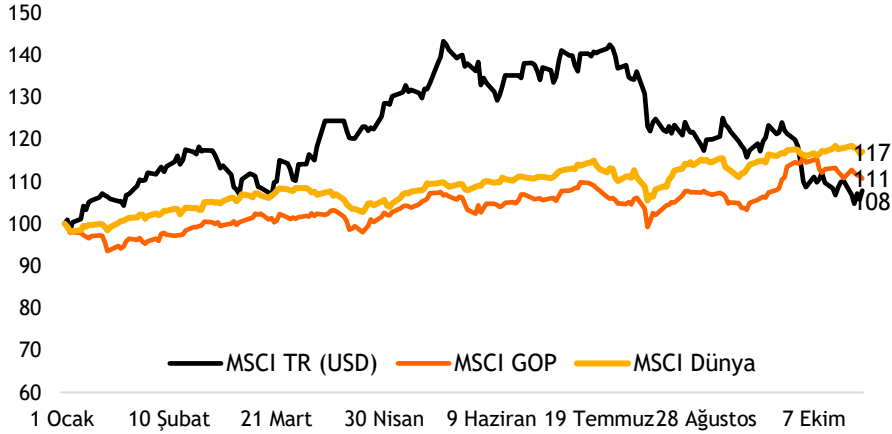
- Bu hafta yurt içinde dış ticaret dengesi ve S&P ISO PMI imalat verileri ön plana çıkarken, küresel piyasalarda veri akışı oldukça yoğun olacak. Ayrıca yurt içinde bu hafta 3Ç24 bilançoları yakından takip edilmeye devam edilecek. Ayrıca Cuma günü S&P'nin Türkiye'nin ülke kredi notuna ilişkin değerlendirme raporunu açıklaması bekleniyor. Piyasa tarafından Türkiye'nin kredi notunun bir kademe artırılarak "B+"dan "BB-"ye çıkarılması, "pozitif" olan görünümün ise "durağan" olarak değiştirilmesi öngörülüyor. ABD'de CB tüketici güven endeksi, ADP istihdam raporu, GSYH, kişisel gelirler- harcamalar, tarım dışı istihdam, işsizlik oranı, inşaat harcamaları ve ISM imalat PMI verileri takip edilirken, Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi, GSYH, tahmini TÜFE ve işsizlik oranı açıklanacak. Ayrıca, Japonya'da işsizlik oranı, perakende satışlar, sanayi üretimi ve BOJ faiz kararı toplantısı izlenecek.
- Tatil nedeniyle bugün yarım gün işleme açık ve yarın ise tam gün kapalı olacak olan Borsa İstanbul güne 8.936 üzerinden pozitif bir görünümle başladı. BIST 100 endeksi için, hafta devamında yükselişlerde 9.000 seviyesinin aşılması durumunda 9.200-9.300 bölgesini hedef seviyeleri olarak izlemeye devam ediyoruz. Gerilemelerde ise 8.850 seviyesi aşağı yönlü kırılırsa 8.750-8.700 bölgesi endeksin destek aralığı olarak izlenmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Endekste bu hafta 9.200 - 9.300 aralığı hedef bölgesi olarak takip edilecek...



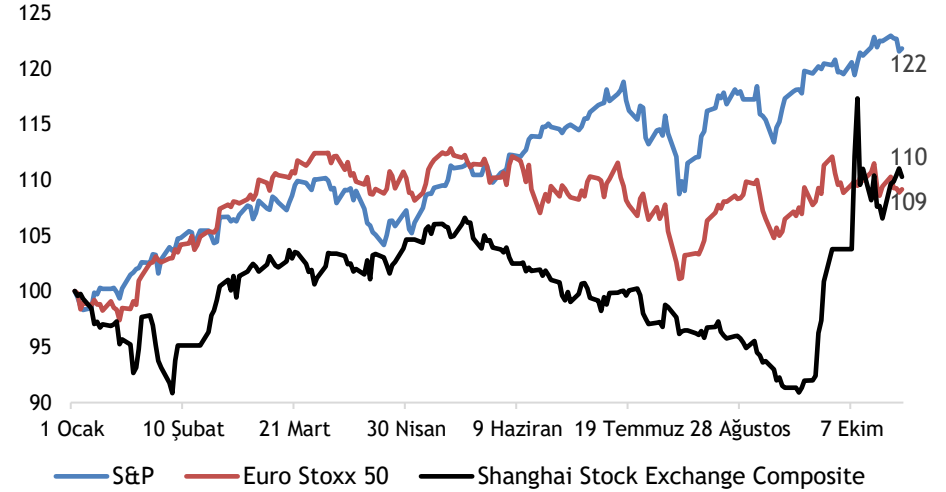
Kaynak: Matriks

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



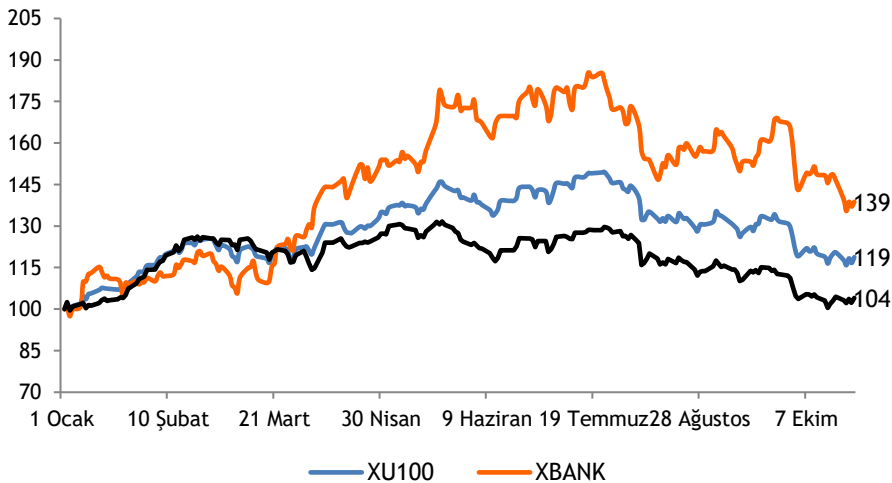
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



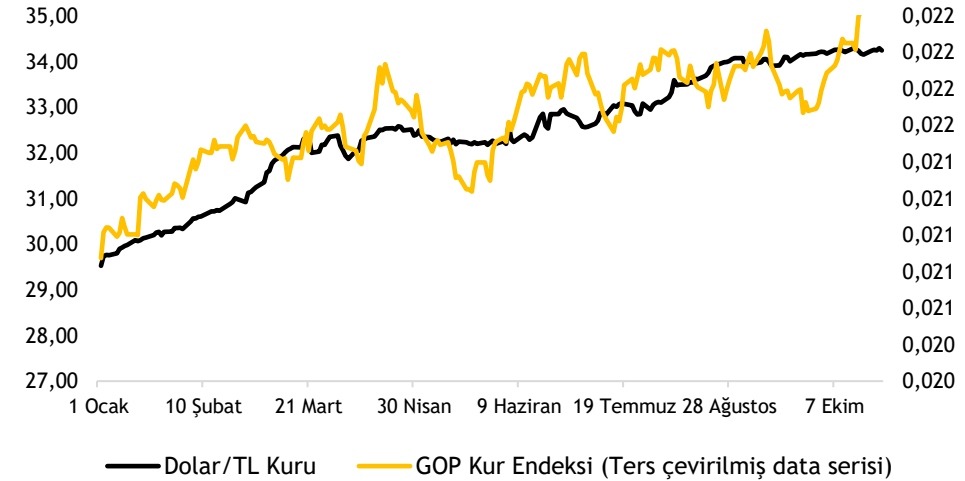
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



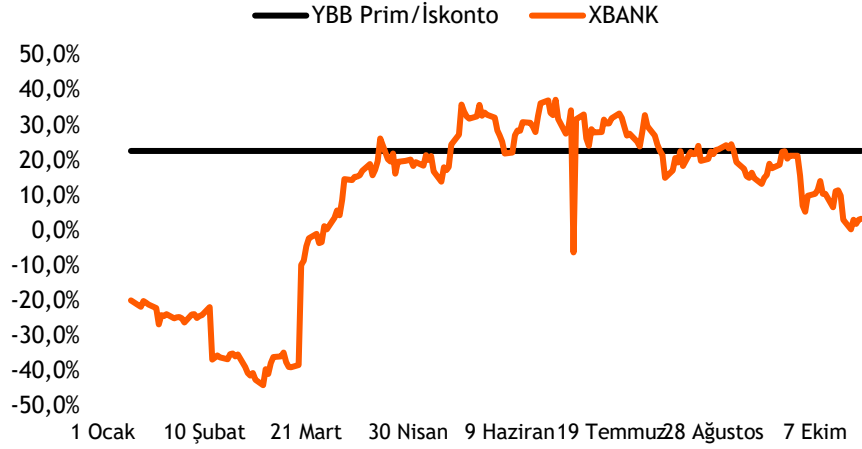
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



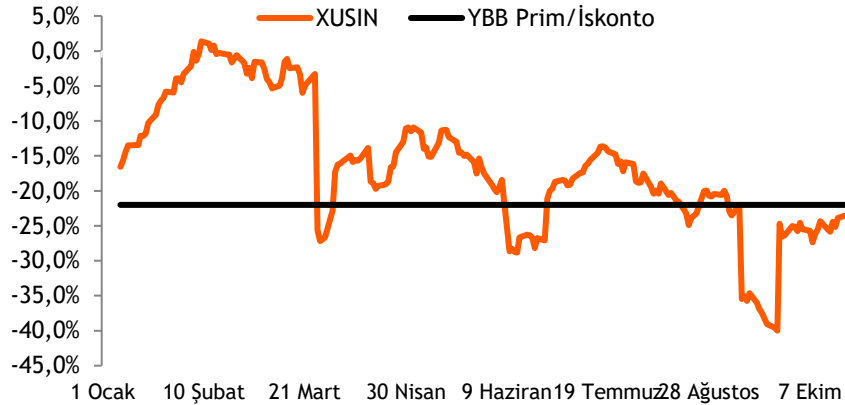
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %3 primli (PD/DD)



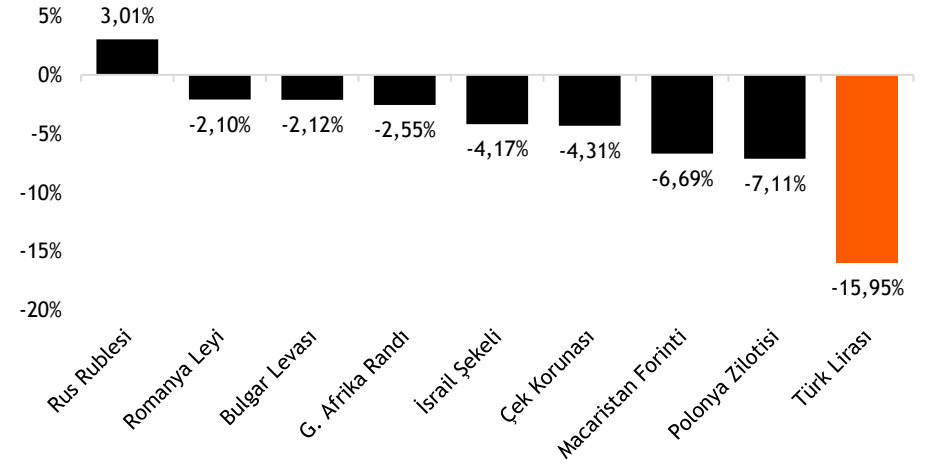
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %23,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



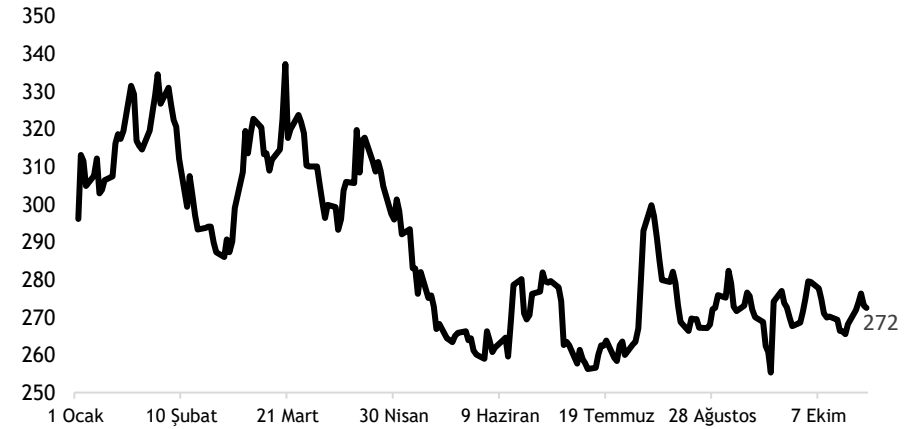
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



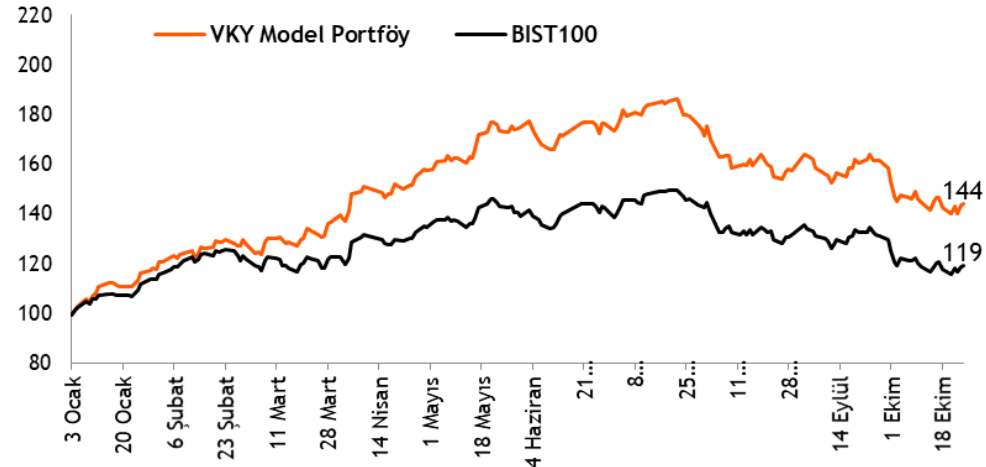
Kaynak: Bloomberg

- 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: %16,6) olup, portföyümüzün betası 1,10'dur.
- Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,7 pozitif ayrıştı - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %19,3 değer kazanırken, model portföyümüz %44 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %20,7 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	380.880	7,6%	14,0%	430,00	276,00	56%	0,93
KCHOL	438.457	3,9%	13,8%	303,00	172,90	75%	1,26
MGROS	73.915	1,5%	13,5%	814,00	408,25	99%	0,89
AKBNK	259.896	5,4%	13,5%	79,00	49,98	58%	1,33
TCELL	193.050	4,2%	11,5%	143,00	87,75	63%	1,01
AKSEN	41.843	0,4%	11,5%	63,60	34,12	86%	0,97
VESTL	19.708	0,4%	11,3%	123,00	58,75	109%	1,15
ISGYO	16.097	-	11,0%	25,20	16,79	50%	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	259.896	49,98	3.634	AL	EÜG	79,00	58%
GARAN	467.040	111,20	2.491	AL	EÜG	157,00	41%
HALKB	105.473	14,68	648	AL	EPG	22,20	51%
ISCTR	295.750	11,83	4.699	AL	EÜG	17,60	49%
YKBNK	209.487	24,80	3.815	AL	EÜG	42,90	73%
TSKB	33.404	11,93	238	TUT	EÜG	15,15	27%
Çimento							
CIMSA	30.996	32,78	336	AL	EÜG	45,00	37%
AKCNS	29.119	152,10	67	AL	EÜG	217,00	43%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	94.197	139,40	372	AL	EPG	210,00	51%
VESTL	19.708	58,75	266	AL	EPG	123,00	109%
Demir-Çelik							
EREGL	165.900	47,40	4.696	TUT	EPG	60,00	27%
KRDMD	19.069	24,44	1.102	AL	EPG	45,00	84%
Gayrimenkul							
TRGYO	44.760	44,76	107	TUT	EPG	55,00	23%
EKGYO	37.506	9,87	2.078	TUT	EÜG	13,80	40%
ISGYO	16.097	16,79	88	AL	EPG	25,20	50%

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	80.285	221,00	523	AL	EÜG	320,00	45%
THYAO	380.880	276,00	7.468	AL	EÜG	430,00	56%
PGSUS	118.150	236,30	1.613	AL	EÜG	310,00	31%
Holding							
KCHOL	438.457	172,90	2.673	AL	EÜG	303,00	75%
SAHOL	178.742	85,10	1.640	AL	EÜG	138,00	62%
SISE	120.997	39,50	1.045	AL	EÜG	64,00	62%
Savunma							
ASELS	277.476	60,85	1.935	AL	EÜG	84,70	39%
OTKAR	52.050	433,75	179	TUT	EPG	611,00	41%
Otomotiv							
FROTO	356.174	1015,00	933	AL	EÜG	1.585,00	56%
TOASO	94.950	189,90	840	AL	EÜG	443,00	133%
TTRAK	72.198	721,50	213	AL	EÜG	1.180,00	64%
Perakende							
BIZIM	2.142	26,62	31	AL	EÜG	49,00	84%
BIMAS	288.572	475,25	2.200	AL	EÜG	747,00	57%
MGROS	73.915	408,25	717	AL	EÜG	814,00	99%
Gıda							
YYLGD	10.772	9,91	78	AL	EÜG	22,00	122%
Telekomünikasyon							
TCELL	193.050	87,75	1.988	AL	EÜG	143,00	63%
Enerji							
AKSEN	41.843	34,12	163	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
28 Eki.	ABD	17:30	Eki.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	-9,0	-9,0
28 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.			
29 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	2,5%	2,5%
29 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		0,1%
29 Eki.	ABD	17:00	Eki.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	99,3	98,7
29 Eki.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle kapalı olacak.			
30 Eki.	Türkiye	10:00	Eki.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		95,0
30 Eki.	Almanya	11:55	Eki.	İşsizlik Oranı %	▲	6,1%	6,0%
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç24	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	▲	-0,1%	-0,1%
30 Eki.	Almanya	12:00	3Ç24	GSYH Yıllık %	▲	0,1%	0,3%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-12,5
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)	▲	0,2%	0,2%
30 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲	0,8%	0,6%
30 Eki.	Türkiye	14:00	Eyl.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
30 Eki.	ABD	15:15	Eki.	ADP İstihdam Raporu	▲	98 bin	143 bin
30 Eki.	ABD	15:30	3Ç24	GSYH - Çeyrekssel(Yıllıklandırılmış)%	▲	3,0%	3,0%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,9%	1,6%
30 Eki.	Almanya	16:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	0,3%	0,0%
30 Eki.	ABD	17:00	Eyl.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲		0,6%
30 Eki.	Türkiye			BIST şirketlerinin 3Ç24 konsolide olmayan finansal sonuçları için son gönderim tarihi			
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	2,2%	2,8%
31 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	0,8%	-3,3%
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat	▲	50	49,8
31 Eki.	Çin	04:30	Eki.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	50,5	50,0
31 Eki.	Japonya	06:00	Eki.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı	▲	0,25%	0,25%
31 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (Final)	▲		-5,1 mlr \$
31 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		2,5%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲	1,9%	1,7%
31 Eki.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲	6,4%	6,4%
31 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Gelirler	▲	0,4%	0,2%
31 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Kişisel Harcamalar	▲	0,4%	0,2%
31 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		227 bin
1 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat	▲		49,3
1 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	S&P Global/ISO PMI İmalat	▲		44,3
1 Kas.	Türkiye	12:00	Eki.	İstanbul'da Perakende Fiyatlar- Aylık %	▲		3,9%
1 Kas.	ABD	15:30	Eki.	Tarım Dışı İstihdam	▲	120 bin	254 bin
1 Kas.	ABD	15:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	4,1%	4,1%
1 Kas.	ABD	16:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat	▲		
1 Kas.	ABD	17:00	Eyl.	İnşaat Harcamaları	▲		-0,1%
1 Kas.	ABD	17:00	Eki.	ISM İmalat PMI	▲	47,6	47,2
1 Kas.	Türkiye			S&P, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporunu açıklayacak			

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

3Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	3Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL) VKY	3Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Tahmini*
BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	30 Ekim 2024		
GARAN	Garanti Bankası	30 Ekim 2024	20.609	21.228
TKNSA	Teknosa	30 Ekim 2024		
ATAKP	Atakey Patates Gıda	30 Ekim 2024		
AKCNS	Akçansa	30 Ekim 2024		
INVEO	Inveo Yatırım Holding	30 Ekim 2024		
ADEL	Adel Kalemcilik	30 Ekim 2024		
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	31 Ekim 2024	5.018	4.964
TSKB	T.S.K.B.	31 Ekim 2024	2.542	2.515
BRISA	Brisa	31 Ekim 2024		
OTKAR	Otokar	1 Kasım 2024		
ASUZU	Anadolu Isuzu	4 Kasım 2024		
COLLA	Coca Cola İçecek	4 Kasım 2024		5.055
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	4 Kasım 2024		668
THYAO	Türk Hava Yolları	4 Kasım 2024	46.808	46.466
AYGAZ	Aygaz	5 Kasım 2024		342
FROTO	Ford Otosan	5 Kasım 2024	7.584	7.588
MGROS	Migros	5 Kasım 2024		2.016
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	5 Kasım 2024		
TUPRS	Tüpraş	5 Kasım 2024		6.235
POLHO	Polisan Holding	6 Kasım 2024		
SAHOL	Sabancı Holding	6 Kasım 2024		-514
TTKOM	Türk Telekom	6 Kasım 2024		2.513
VAKBN	T. Vakıflar Bankası	6 Kasım 2024		7.931
AGHOL	Ag Anadolu Grubu Holding	7 Kasım 2024		
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	7 Kasım 2024		
KCHOL	Koç Holding	7 Kasım 2024		432
TCELL	Turkcell	7 Kasım 2024		4.004
DOAS	Doğuş Otomotiv	11 Kasım 2024		2.175
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	11 Kasım 2024		

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



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.