

# Haftalık Strateji Bülteni

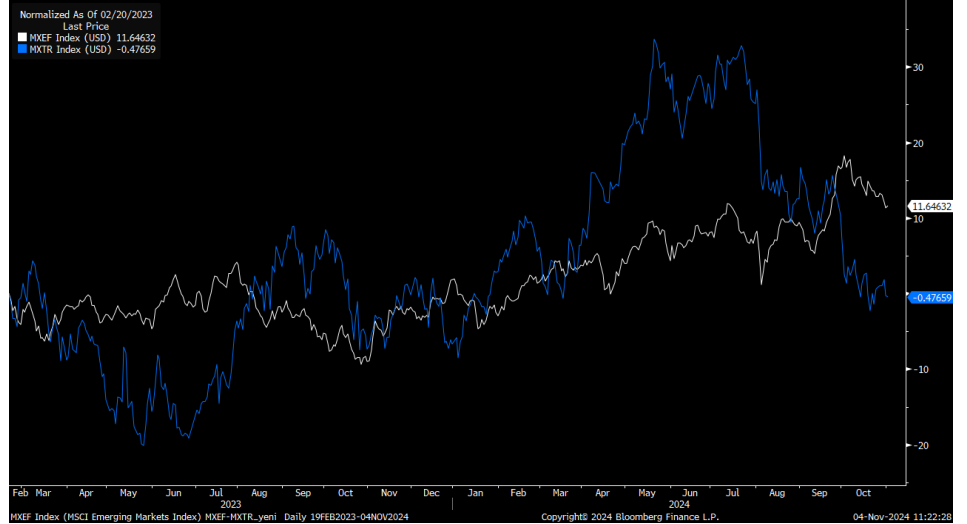
- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta negatif bir görünüm vardı. ABD'de S&P 500 endeksi haftalık bazda %1,37 düşerken, Avrupa'da gösterge endeks %1,32 değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta %4,37 seviyesine yükseldi. Veri tarafında ABD'de kişisel harcamalar eylül ayında %0,5 seviyesinde beklentilerin üzerinde artarken, kişisel gelirlerde %0,3 artış görüldü. ABD'de tarım dışı istihdam verisi, kasırga ve grevlerin etkisiyle, beklentilerin (120 bin) altında 12 bin olarak açıklandı. Ayrıca ABD'de ISM İmalat PMI, Ekim'de 46,5 ile piyasa beklentilerinin (47,2) altında gerçekleşirken, ülkede mevsim etkisinden arındırılmış inşaat harcamaları, değişim olmaması yönündeki piyasa beklentisi aksine, eylülde bir önceki aya kıyasla %0,1 arttı. Avro Bölgesi'nde ekim ayına ilişkin öncü enflasyon verisi ise aylık %2 ile beklentileri aştı. ECB daha önce yaptığı açıklamada, son çeyrekte enflasyonda baz etkisi ile geçici artışın olabileceği öngörüsünü paylaşmıştı.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı karışık bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %0,26 değer kaybetti. Bankacılık endeksi %1,25 gerilerken, sanayi endeksi %0,52 yükseldi. Veri tarafında Eylül ayında 44,3 olan manşet PMI'nın, Ekim'de 45,8'e yükseldiği açıklandı. Ayrıca Cuma günü piyasa kapanış ardından S&P, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu bir kademe artırarak B+'dan BB'ye yükselttiğini ve not görünümünü ise pozitiften durağana çektiğini açıkladı. Bugün yakından izlenen TÜFE, Ekim ayında piyasa beklentisinin (+%2,5) hafif üzerinde aylık bazda %2,88 artış gösterirken, yıllık bazda TÜFE artışı %49,4'ten %48,6 seviyesine geriledi.

## Yurt içinde enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

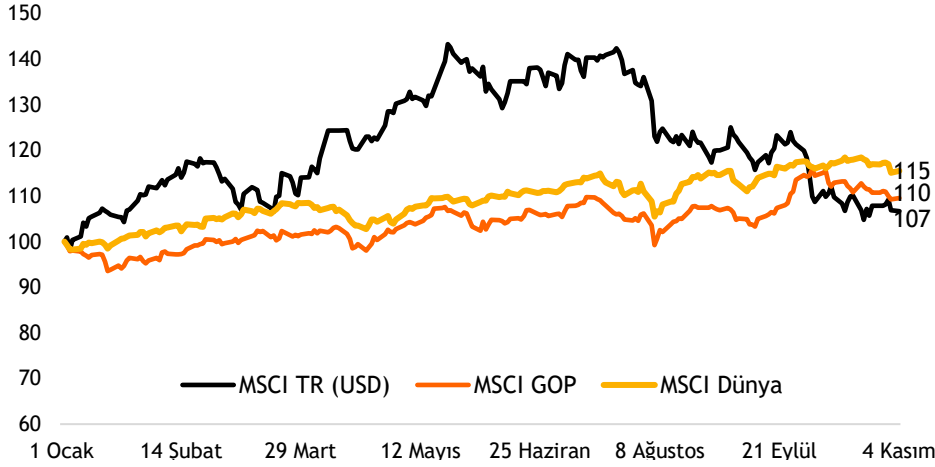
- ❑ Bu haftaya Avrupa piyasaları Almanya hariç alıcılı bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının ise haftaya yatay başlaması bekleniyor. Ons altın ise haftaya hafif alışırla 2.738 \$ seviyelerinden başladı. Brent petrol fiyatı ise 74 \$ üzerinden haftaya başlıyor. Veri tarafında ise hafta içinde yurt dışı piyasalarda, özellikle ABD'de salı günü gerçekleştirilecek olan Başkanlık Seçimleri ile perşembe günü açıklanacak olan FED faiz kararı toplantısı ile toplantı sonrası FED başkanı Powell'ın basın toplantısı yakından izlenecek. Piyasalar tarafından Fed'in 25 bp faiz indirimi yapması bekleniyor. Ayrıca ABD'de dış ticaret dengesi, ISMI hizmet PMI, haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri takip edilecek. Avro Bölgesi ve Almanya'da ise hizmet sektörü PMI verileri ve İngiltere'de faiz kararı toplantısı izlenecek.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya 8.862 seviyesi üzerinden satışlarla başladı. Yurt içinde bugün beklentilerin hafif üzerinde açıklanan enflasyon verisi (aylık %2,88 ve yıllık %48,58) negatif açılıştta etkili oldu. Haftanın devamında veri tarafında hazine nakit dengesi ile TCMB Enflasyon Raporu yakından takip edilecek. Ayrıca yurt içinde BIST şirketlerinin 3Ç24 finansal sonuçları gelmeye devam edecek, yoğun bir hafta bizi bekliyor. Borsa İstanbul için, hafta devamında 8.750-8.700 aralığı endeksin destek bölgesi olarak takip edilmeye devam edilecektir. Yükselişlerde ise endeks 9.000 seviyesi üstünde tutunabilirse, 9.200-9.300 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenmelidir. CDS ise mevcut durumda 268 seviyelerinde yer alıyor.

### BIST 100 endeksinde yükselişler adına 9.000 seviyesi üstünde tutunmak önemli...



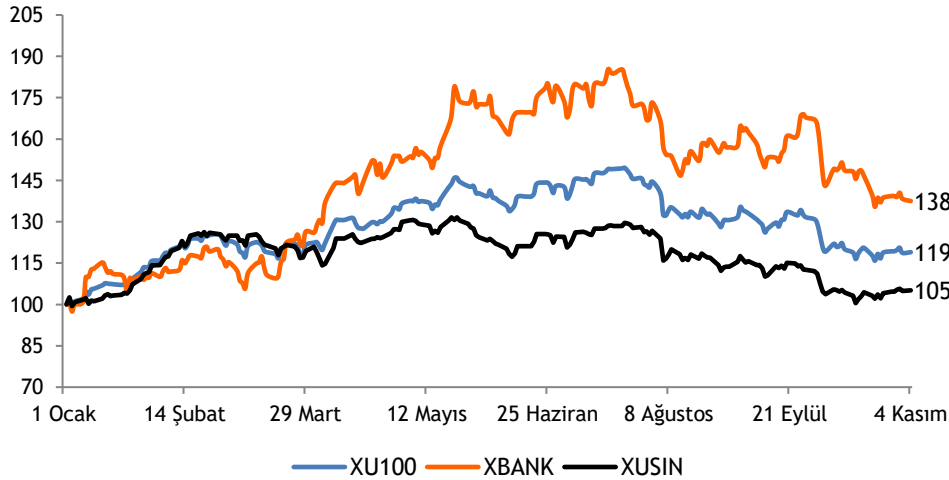
Kaynak: Matriks

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



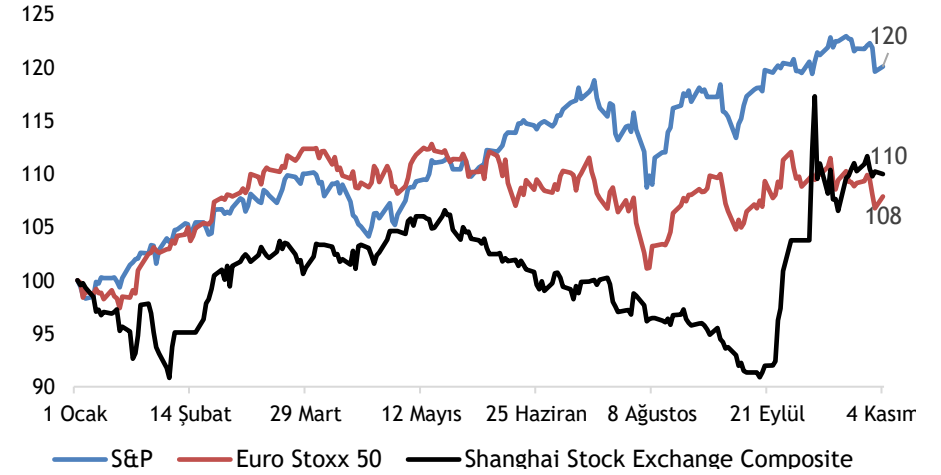
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



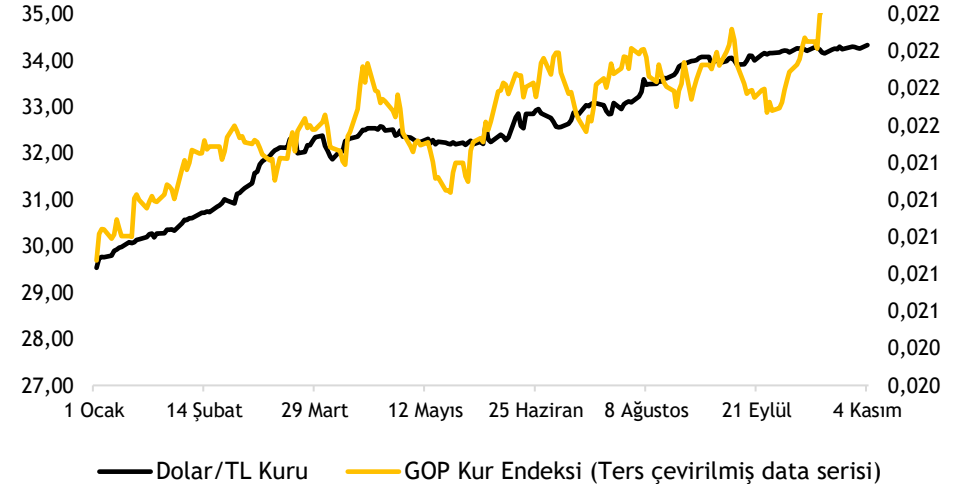
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



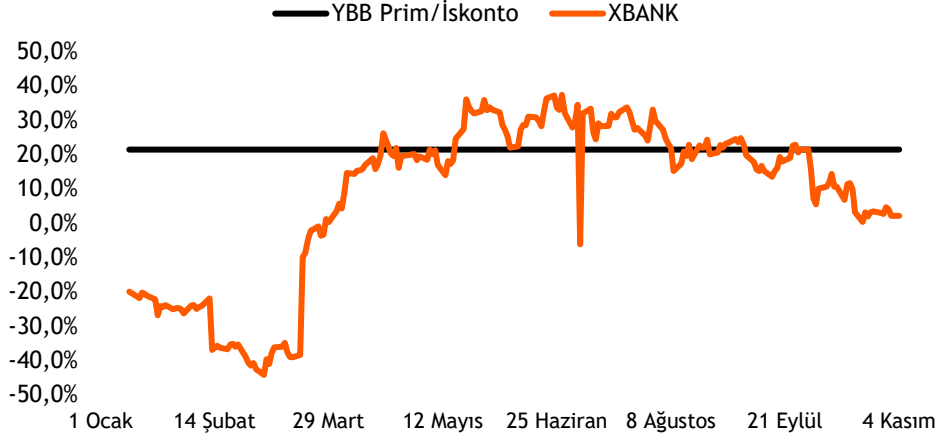
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



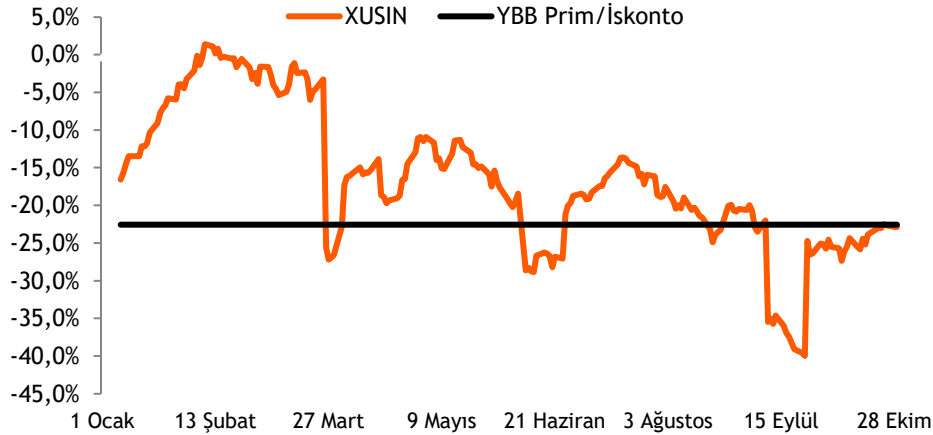
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %21,4 primli (PD/DD)



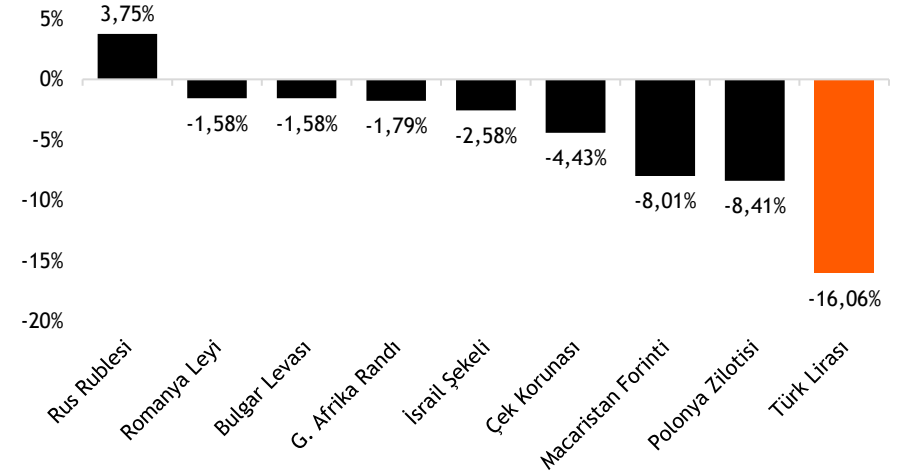
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %22,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



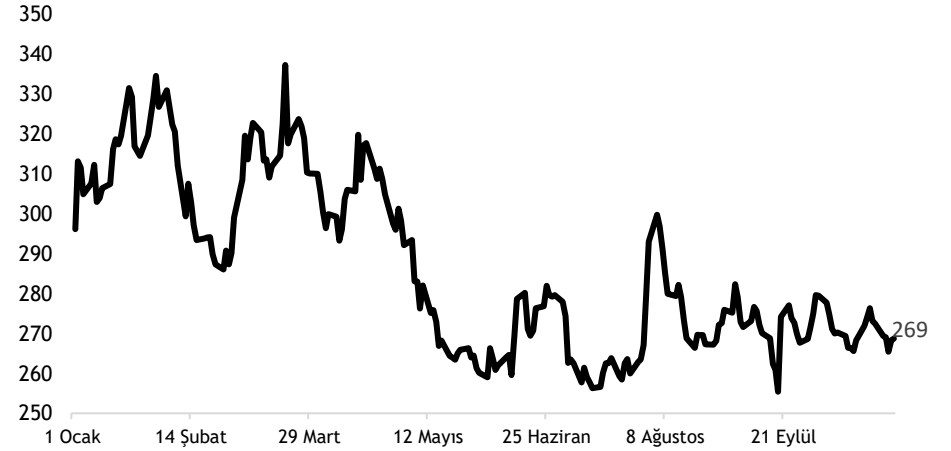
Kaynak: Bloomberg

## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



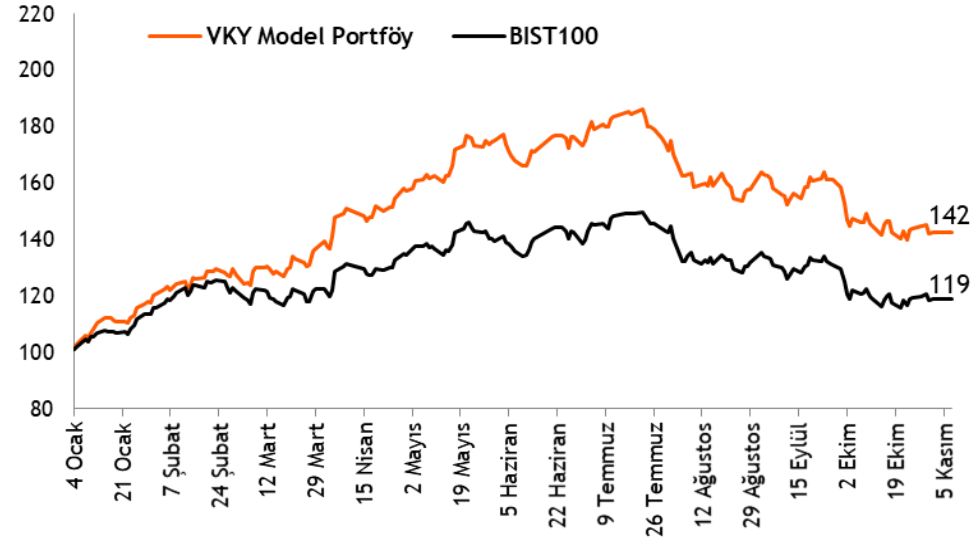
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %19,6 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %18,9 değer kazanırken, model portföyümüz %42,3 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %19,6 yenmeyi başardı.

## 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	376.740	7,6%	14,0%	430,00	273,00	58%	0,94
KCHOL	424.763	3,8%	13,8%	303,00	167,50	81%	1,26
MGROS	75.273	1,5%	13,5%	814,00	415,75	96%	0,85
AKBNK	259.584	5,5%	13,5%	79,00	49,92	58%	1,38
TCELL	188.870	4,1%	11,5%	143,00	85,85	67%	0,98
AKSEN	40.028	0,3%	11,5%	63,60	32,64	95%	0,94
VESTL	19.138	0,3%	11,3%	123,00	57,05	116%	1,19
ISGYO	16.433	-	11,0%	25,20	17,14	47%	1,27

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
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	259.584	49,92	3.599	AL	EÜG	79,00	58%
GARAN	443.520	105,60	2.467	AL	EÜG	157,00	49%
HALKB	106.407	14,81	635	AL	EPG	22,20	50%
ISCTR	298.750	11,95	4.634	AL	EÜG	17,60	47%
YKBNK	203.236	24,06	3.845	AL	EÜG	37,50	56%
TSKB	33.768	12,06	236	AL	EÜG	16,60	38%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	32.717	34,60	340	AL	EÜG	45,00	30%
AKCNS	29.923	156,30	65	AL	EÜG	217,00	39%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	86.899	128,60	304	AL	EPG	210,00	63%
VESTL	19.138	57,05	251	AL	EPG	123,00	116%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	167.790	47,94	4.547	TUT	EPG	60,00	25%
KRDMD	19.880	25,48	1.111	AL	EPG	45,00	77%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	47.460	47,46	104	TUT	EPG	55,00	16%
EKGYO	37.430	9,85	2.027	TUT	EÜG	13,80	40%
ISGYO	16.433	17,14	86	AL	EPG	25,20	47%

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
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	84.790	233,40	479	AL	EÜG	320,00	37%
THYAO	376.740	273,00	7.265	AL	EÜG	430,00	58%
PGSUS	114.400	228,80	1.607	AL	EÜG	310,00	35%
<b>Holding</b>							
KCHOL	424.763	167,50	2.679	AL	EÜG	303,00	81%
SAHOL	173.701	82,70	1.629	AL	EÜG	138,00	67%
SISE	120.507	39,34	1.013	AL	EÜG	64,00	63%
<b>Savunma</b>							
ASELS	291.156	63,85	1.898	AL	EÜG	84,70	33%
OTKAR	49.740	414,50	184	AL	EÜG	611,00	47%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	341.962	974,50	938	AL	EÜG	1.585,00	63%
TOASO	93.000	186,00	816	AL	EÜG	443,00	138%
TTRAK	73.049	730,00	206	AL	EÜG	1.180,00	62%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.200	27,34	29	AL	EÜG	49,00	79%
BIMAS	282.348	465,00	2.220	AL	EÜG	747,00	61%
MGROS	75.273	415,75	700	AL	EÜG	814,00	96%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	10.718	9,86	75	AL	EÜG	16,40	66%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	188.870	85,85	1.951	AL	EÜG	143,00	67%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	40.028	32,64	157	AL	EÜG	63,60	95%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
4 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	📊	2,5%	3,0%
4 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	📊	48,1%	49,4%
4 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	📊		1,4%
4 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	📊		33,1%
4 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	HCOB PMI İmalat	📊	42,60	42,60
4 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	HCOB PMI İmalat	📊	45,90	45,90
4 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri	📊	-0,4%	-0,2%
4 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Dayanıklı Mal Siparişleri	📊		-0,8%
4 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	📊		0,4%
4 Kas.	Japonya			Tokyo borsası tatil nedeniyle kapalı			
5 Kas.	Çin	04:45	Eki.	Caixin PMI İmalat Dışı	📊	50,5	50,3
5 Kas.	Türkiye	14:30	Eki.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	📊		62,78
5 Kas.	ABD	16:30	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi	📊	-74,5 mlr \$	-70,4 mlr \$
5 Kas.	ABD	18:00	Eki.	ISM İmalat Dışı PMI	📊	53,5	54,9
5 Kas.	ABD			ABD Başkanlık Seçimleri			
6 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	BOJ Toplantı Tutanakları (20 Eylül Toplantısı)	📊		
6 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	📊	2,0%	-5,8%
6 Kas.	Almanya	11:55	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı	📊	51,4	51,4
6 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Eki.	HCOB PMI İmalat Dışı	📊	51,2	51,2
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Aylık %	📊	-0,6%	0,6%
6 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	ÜFE - Yıllık %	📊	-3,4%	-2,3%
6 Kas.	ABD	17:45	Eki.	S&P Global PMI İmalat Dışı	📊	55,3	55,3
7 Kas.	ABD	01:00		MSCI, 2024 4. dönem için endeks revizyonlarını açıklayacak.			
7 Kas.	Çin	06:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	📊	74,20 mlr \$	81,71 mlr \$
7 Kas.	Almanya	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	📊	-1,1%	2,9%
7 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Aylık %	📊	0,8%	0,2%
7 Kas.	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	📊	4,75%	5,00%
7 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	📊		216 bin
7 Kas.	Türkiye	17:30	Eki.	Hazine Nakit Dengesi	📊		-201 mlr TL
7 Kas.	ABD	18:00	Eyl.	Toptan Stoklar- Aylık %	📊		-0,1%
7 Kas.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	📊	4,5%- 4,75%	4,75%- 5,0%
7 Kas.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı			
8 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Enflasyon Raporu			
8 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	📊	70,6	70,5

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)	3Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)
			VKY	Piyasa Tahmini*
ASUZU	Anadolu Isuzu	4 Kasım 2024		
COLLA	Coca Cola İçecek	4 Kasım 2024		5.055
ISCTR	İş Bankası (C)	4 Kasım 2024	10.609	5.898
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
TABGD	Tab Gıda Sanayi	6 Kasım 2024		
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
SISE	Şişe Cam	8 Kasım 2024		2.211
PRKME	Park Elek. Madencilik	8 Kasım 2024		
DOAS	Doğuş Otomotiv	11 Kasım 2024		2.175
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	11 Kasım 2024		
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	11 Kasım 2024		

\*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

<b>Tuğba AKCA</b>	<b>Direktör</b>
<b>Hande İrem YILDIZ</b>	<b>Analist</b>
<b>Dilara ÇAYAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Şule ÖZKAN</b>	<b>Analist</b>
<b>Mevlüt Can KARABAYIR</b>	<b>Analist</b>

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 dayanarak 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.