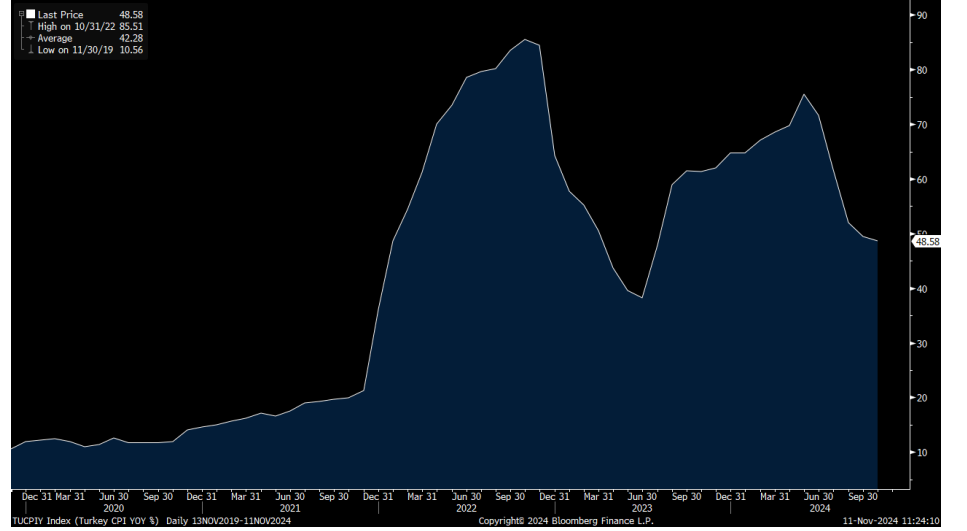


Haftalık Strateji Bülteni

- ABD Başkanlık seçim sonuçlarının yakından izlendiği geçen haftada küresel borsalar karışık bir görünüm sergiledi. ABD'de Cumhuriyetçi aday Donald Trump ile Demokrat aday Kamala Harris arasında gerçekleştirilen başkanlık seçimlerinde, Donald Trump 50 eyaletin 31'inde 312 delegeye sahip olarak galip geldi. Demokrat aday Kamala Harris'in delege sayısı ise 226'da kaldı. Trump'ın kazanması ile sonuçlanan seçimlerin ardından ABD borsaları güçlü yükseliş gösterdi. ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %4,61 değer kazandı, dolar endeksindeki yükseliş ön plana çıktı. Güçlenen dolar ile birlikte altın ve petrol fiyatlarındaki gerileme gösterdi. Avrupa borsaları geçen hafta değer kaybetti, gösterge endeks %1,54 düşüş gösterdi. Diğer taraftan, küresel piyasaların odağında ABD ve İngiltere merkez bankaları faiz kararı toplantıları vardı. İngiltere Merkez Bankası, politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu olarak %4,75'e indirdi. ABD Merkez Bankası da piyasa beklentilerine paralel olarak faizi 25 bp indirerek %4,50-%4,75 aralığına çekti. Fed'in yaptığı açıklamada istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşılmasına yönelik risklerin kabaca dengede olduğu belirtilirken, işgücü piyasası koşullarında rahatlatma görüldüğü bildirildi. Kararın ardından, Başkan Powell yaptığı konuşmada ekonomiye yönelik aşağı yönlü risklerin bazılarında azalma olduğunu ve gelecek verilerle aralık ayında faizler konusunda karar vereceğini belirtti. Ayrıca geçen hafta Almanya ve Avro Bölgesi'nde takip edilen imalat PMI verileri sırasıyla, 43,0 ve 46,0 olarak açıklandı. ABD'de fabrika siparişleri %0,4 gerilerken, dış ticaret verileri 2024 Eylül'de aylık %19,2 artarak 84,4 mlr \$'a ulaştı. ISM imalat dışı PMI verisi ekim ayında 56,0 seviyesinde açıklanarak beklentileri aştı. Avro Bölgesi'nde ÜFE verisi aylık %-0,6 olarak gerçekleşti.

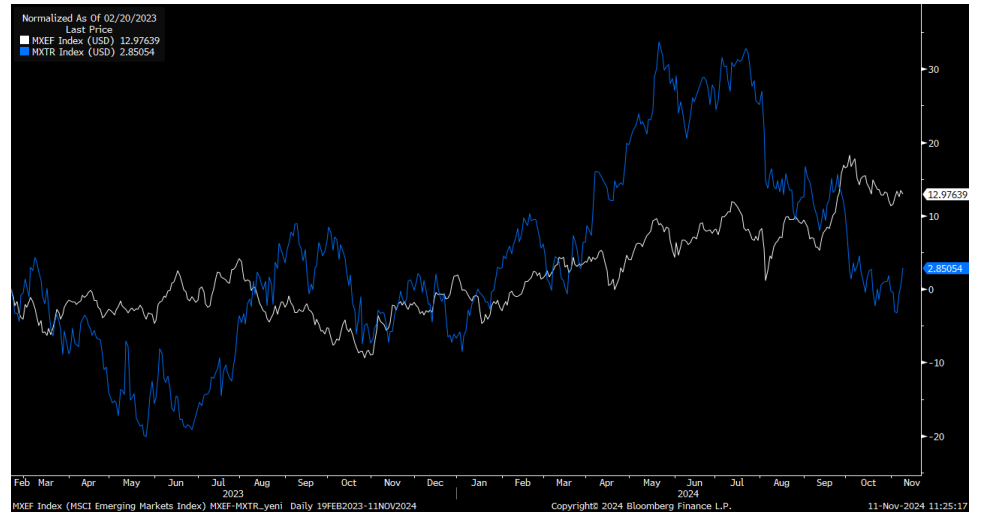
- Ekim ayı enflasyon verisi ve TCMB Enflasyon raporunun odak noktasında olduğu geçtiğimiz haftada Borsa İstanbul'da dalgalı bir seyir görüldü, enflasyon raporu ardından TCMB Başkanı Karahan'ın güvercin açıklamaları sonrasında gelen hızlı yükselişin de katkısı ile BIST 100 endeksi haftalık bazda %3,37 değer kazanmış oldu. Bu dönemde bankacılık endeksinde %2,59 ve hizmet endeksinde ise %4,8 değer artışı görüldü. Geçen hafta MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise sadece %1,2 artış kaydetti. Geçen hafta yurt içinde enflasyon, hazine nakit dengesi ve TCMB enflasyon raporu takip edildi. Ekim ayında aylık enflasyon %2,5 olan piyasa beklentilerinin hafif üstünde %2,88 olarak gerçekleşirken, yıllık enflasyon %48,58 (önceki:%49,38) olarak kaydedildi. Hazine nakit dengesi ekimde 167,3 mlr TL açık verdi ve faiz dışı denge 41,0 mlr TL açık olarak kaydedildi. Cuma günü TCMB tarafından yayımlanan enflasyon raporunda 2024 yılı için %38 olan enflasyon beklentisinin %44'e ve 2025 yılı enflasyon tahmininin ise %21'e (önceki: %14) yükseltildiği açıklandı. Enflasyonun 2026 yılında %12 (önceki: %9,0) seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiği belirtildi.

Yurt içi enflasyon görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

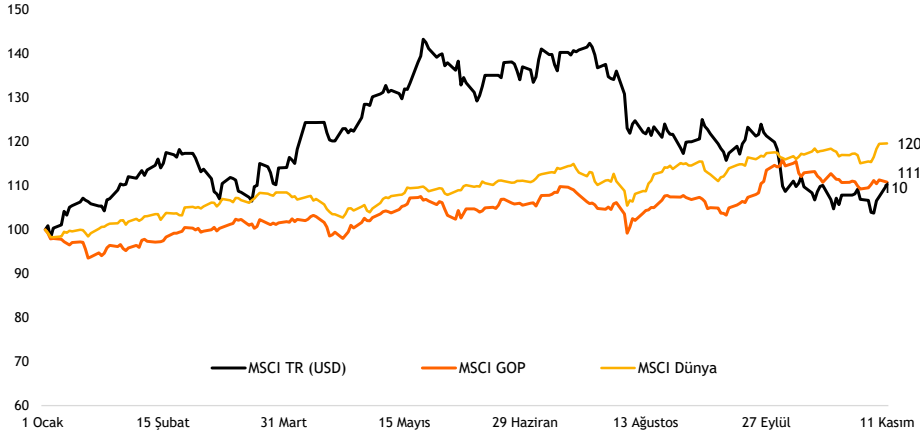
- ❑ Bu haftaya yurt içinde sanayi üretimi verisi ile başladık. Eylül ayında sanayi üretim endeksi aylık bazda %1,6 artarken, yıllık bazda %2,4 düşüş kaydetti. Haftanın devamında içeride cari denge, hazine nakit dengesi ve TCMB piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de enflasyon, perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, GSYH ve AMB toplantı tutanakları izlenecek. Ayrıca bugün Borsa İstanbul'da üçüncü çeyrek konsolide finansal raporların açıklanması için son yayınlanma tarihi olacağını da hatırlatalım.
- ❑ Yeni haftaya olumlu başlayan Borsa İstanbul'da teknik görünümüne baktığımızda, BIST 100 endeksinde 9.300 seviyesinin aşılması durumunda, 9.450-9.500 bölgesinin hedef aralığı olarak dikkate alınmalı. Olası kar realizasyonlarında ise 9.000 destek seviyesi olarak takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Endekste 9.450-9.500 bölgesi hedef aralığı olarak izlenmeli



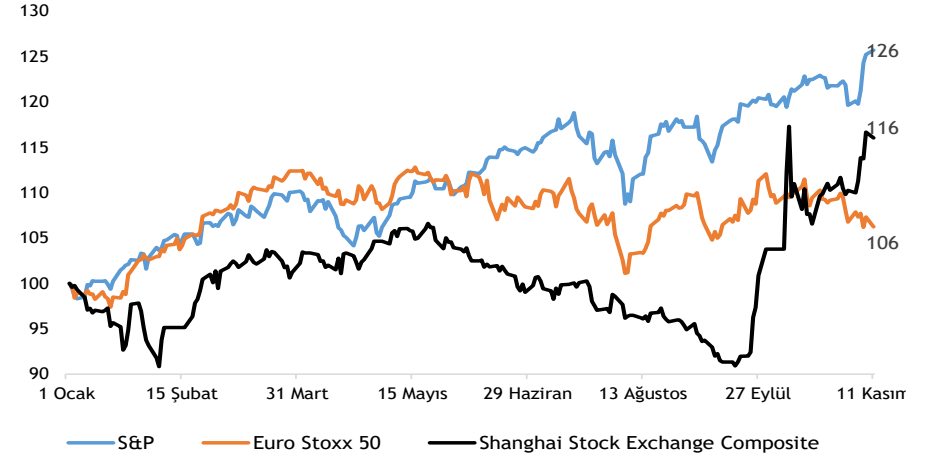
Kaynak: Matriks

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



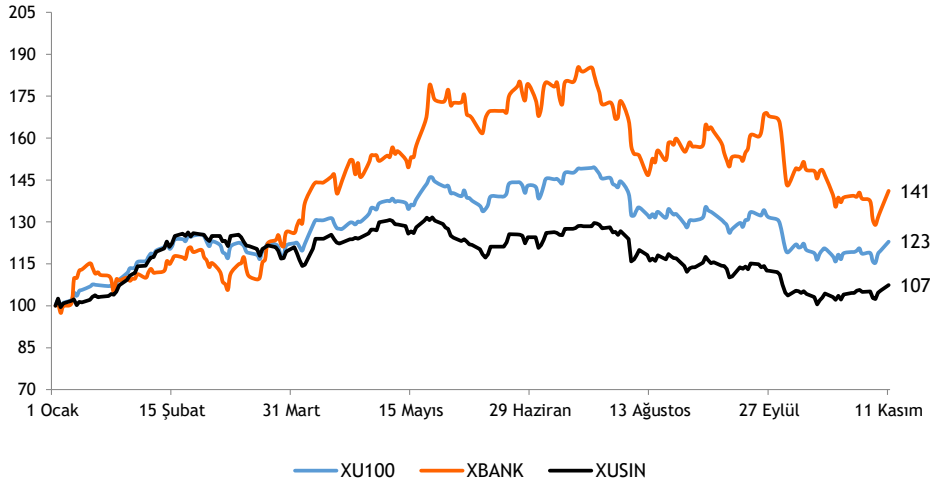
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



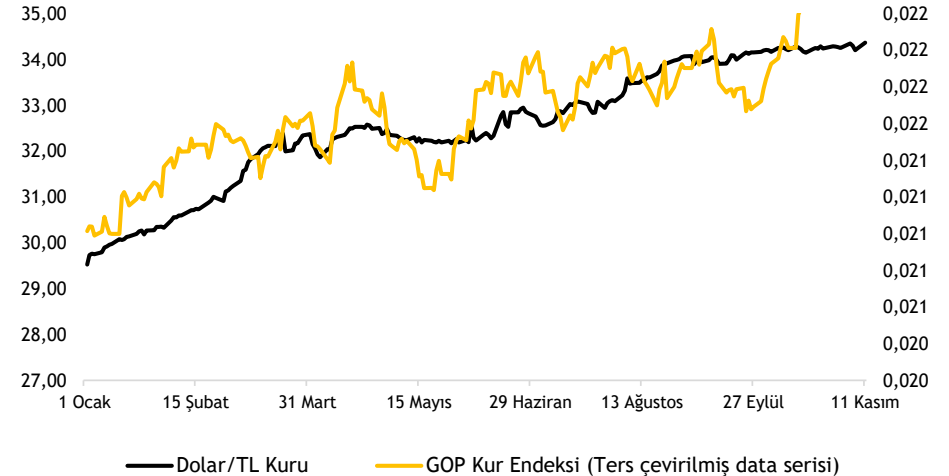
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



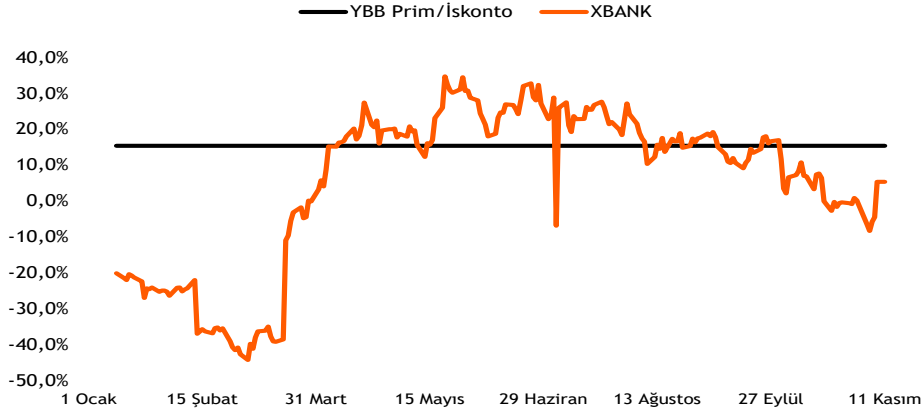
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



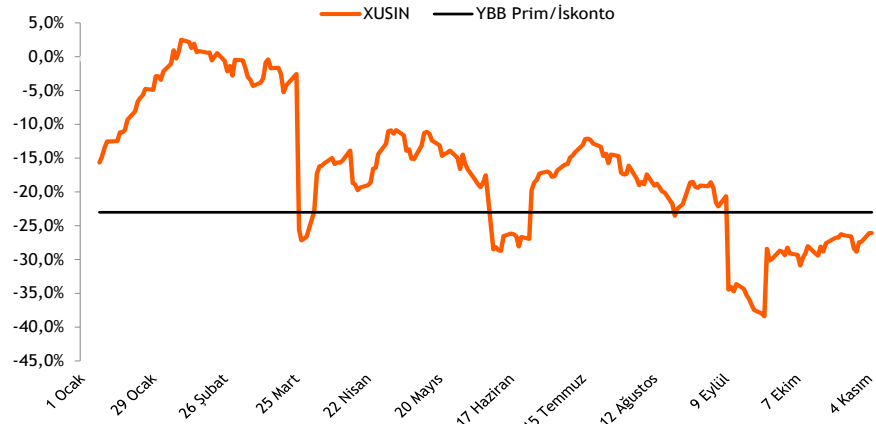
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %5 primli (PD/DD)



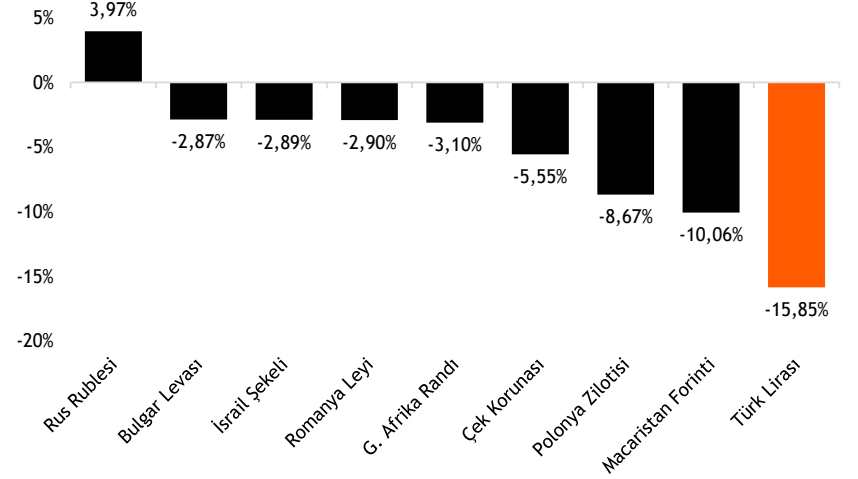
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %26,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



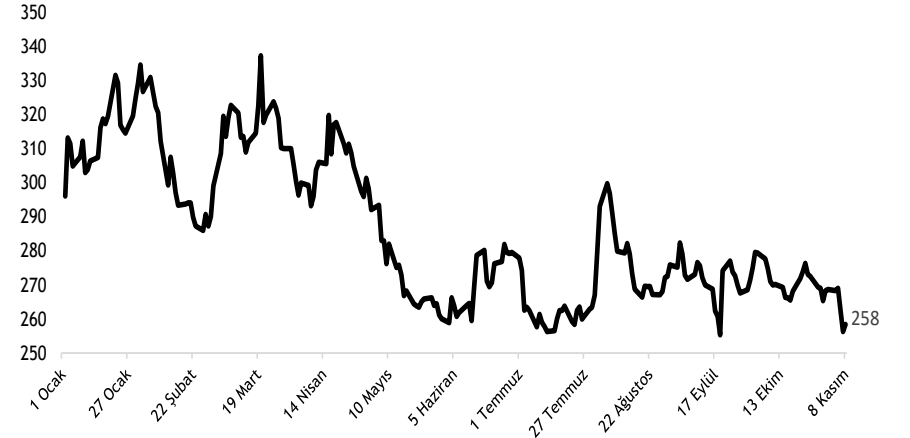
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



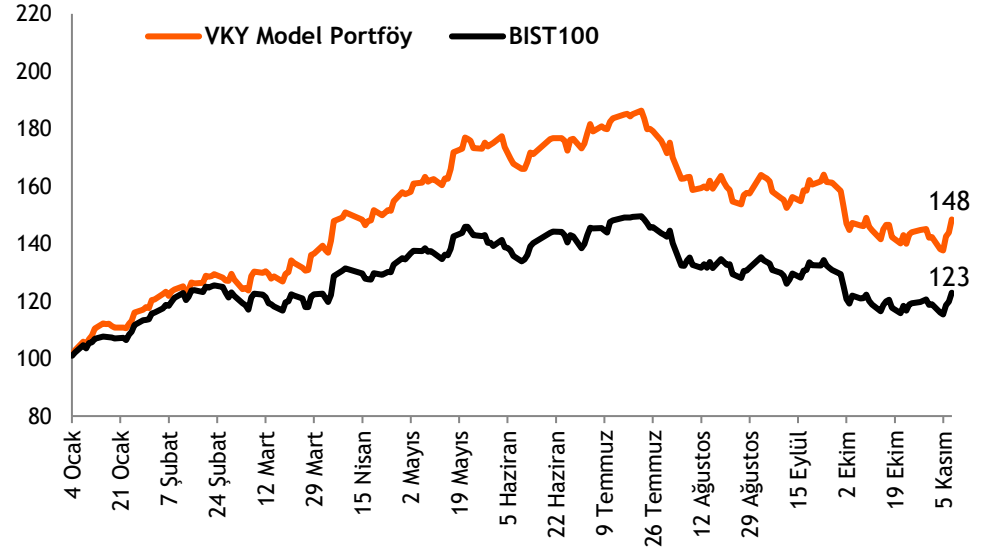
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,11'dir.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,7 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %23 değer kazanırken, model portföyümüz %48,5 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %20,7 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	400.545	7,8%	14,0%	430,00	290,25	48%	0,94
KCHOL	434.653	3,7%	13,8%	303,00	171,40	77%	1,27
MGROS	82.787	1,6%	13,5%	814,00	457,25	78%	0,87
AKBNK	266.240	5,2%	13,5%	79,00	51,20	54%	1,40
TCELL	201.080	4,2%	11,5%	143,00	91,40	56%	0,96
AKSEN	40.714	0,3%	11,5%	58,00	33,20	75%	0,95
VESTL	19.926	0,4%	11,3%	102,00	59,40	72%	1,23
ISGYO	16.615	-	11,0%	25,20	17,33	45%	1,29

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	266.240	51,20	3.686	AL	EÜG	79,00	54%
GARAN	461.160	109,80	2.478	AL	EÜG	157,00	43%
HALKB	109.209	15,20	643	AL	EPG	22,20	46%
ISCTR	295.000	11,80	4.672	AL	EÜG	16,50	40%
YKBNK	214.048	25,34	3.904	AL	EÜG	37,50	48%
TSKB	35.028	12,51	233	AL	EÜG	16,60	33%
Çimento							
CIMSA	35.876	37,94	351	AL	EÜG	45,00	19%
AKCNS	31.244	163,20	65	AL	EÜG	217,00	33%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	91.764	135,80	288	AL	EPG	210,00	55%
VESTL	19.926	59,40	238	AL	EPG	102,00	72%
Demir-Çelik							
EREGL	178.850	51,10	4.325	TUT	EPG	60,00	17%
KRDMD	21.113	27,06	1.129	AL	EPG	40,00	48%
Gayrimenkul							
TRGYO	49.380	49,38	100	TUT	EPG	55,00	11%
EKGYO	39.330	10,35	2.006	TUT	EÜG	13,80	33%
ISGYO	16.615	17,33	85	AL	EPG	25,20	45%

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	88.277	243,00	473	AL	EÜG	320,00	32%
THYAO	400.545	290,25	7.146	AL	EÜG	430,00	48%
PGSUS	120.050	240,10	1.597	AL	EÜG	310,00	29%
Holding							
KCHOL	434.653	171,40	2.661	AL	EÜG	303,00	77%
SAHOL	174.331	83,00	1.597	AL	EÜG	138,00	66%
SISE	124.979	40,80	981	AL	EÜG	60,50	48%
Savunma							
ASELS	297.540	65,25	1.898	AL	EÜG	84,70	30%
OTKAR	52.920	441,00	184	AL	EÜG	611,00	39%
Otomotiv							
FROTO	368.456	1050,00	938	AL	EÜG	1.585,00	51%
TOASO	96.350	192,70	789	AL	EÜG	370,00	92%
TTRAK	74.350	743,00	205	AL	EÜG	1.180,00	59%
Perakende							
BIZIM	2.268	28,18	24	AL	EÜG	39,50	40%
BIMAS	299.653	493,50	2.270	AL	EÜG	747,00	51%
MGROS	82.787	457,25	739	AL	EÜG	814,00	78%
Gıda							
YYLGD	10.555	9,71	65	AL	EÜG	16,40	69%
Telekomünikasyon							
TCELL	201.080	91,40	1.987	AL	EÜG	143,00	56%
Enerji							
AKSEN	40.714	33,20	154	AL	EÜG	58,00	75%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
11 Kas.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)	▲	-66,2 mlr ₺	-377,9 mlr ₺
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	İşsizlik Oranı	▲		8,5%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		-1,6%
11 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲		-5,3%
11 Kas.	Avro Bölgesi	18:25		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
11 Kas.	ABD			ABD'de "Veterans Day" nedeniyle tahvil piyasaları kapalı, borsalar açık olacak.			
11 Kas.	Türkiye			Borsa İstanbul'da 3Ç24 dönemi konsolide finansal raporların son yayınlanma tarihi			
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲		2,0%
12 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲		0,4%
12 Kas.	Türkiye	10:00	Eyl.	Cari Denge	▲		4,32 mlr \$
12 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	▲		4,0%
12 Kas.	Almanya	13:00	Kas.	Zew Beklenti Endeksi	▲		13,1
13 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	2,9%	2,8%
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları	▲		140,9 bin
13 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Satışları- Yıllık %	▲		37,3%
13 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	▲		1,8%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Aylık %	▲	0,2%	0,2%
13 Kas.	ABD	16:30	Eki.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,6%	2,4%
13 Kas.	ABD	22:00	Eki.	Hazine Bütçe Dengesi	▲		64,3 mlr \$
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲		0,4%
14 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	▲		0,9%
14 Kas.	Avro Bölgesi	15:30	Eki.	AMB Toplantı Tutanaqları (17 Ekim)			
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Aylık %	▲	0,2%	0,0%
14 Kas.	ABD	16:30	Eki.	ÜFE - Yıllık %	▲	2,3%	1,8%
14 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		221 bin
14 Kas.	ABD	23:00		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	▲	0,2%	0,7%
15 Kas.	Japonya	02:50	3Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	0,7%	2,9%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	5,5%	5,4%
15 Kas.	Çin	05:00	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	3,8%	3,2%
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %	▲		-5,3%
15 Kas.	Japonya	07:30	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		1,4%
15 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲		0,5%
15 Kas.	İngiltere	10:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	5,5%	-1,6%
15 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç24	GSYH Çeyreksele %	▲		0,5%
15 Kas.	İngiltere	10:00	3Ç24	GSYH Yıllık %	▲		0,7%
15 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	▲		27,4%
15 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Bütçe Dengesi	▲		-100,5 mlr TL
15 Kas.	ABD	16:30	Kas.	New York FED Sanayi Endeksi	▲	3,5	-11,9
15 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Perakende Satışlar -Aylık%	▲	0,3%	0,4%
15 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	-0,2%	-0,3%
15 Kas.	ABD	17:15	Eki.	Kapasite Kullanımı	▲	77,3%	77,5%

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 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.