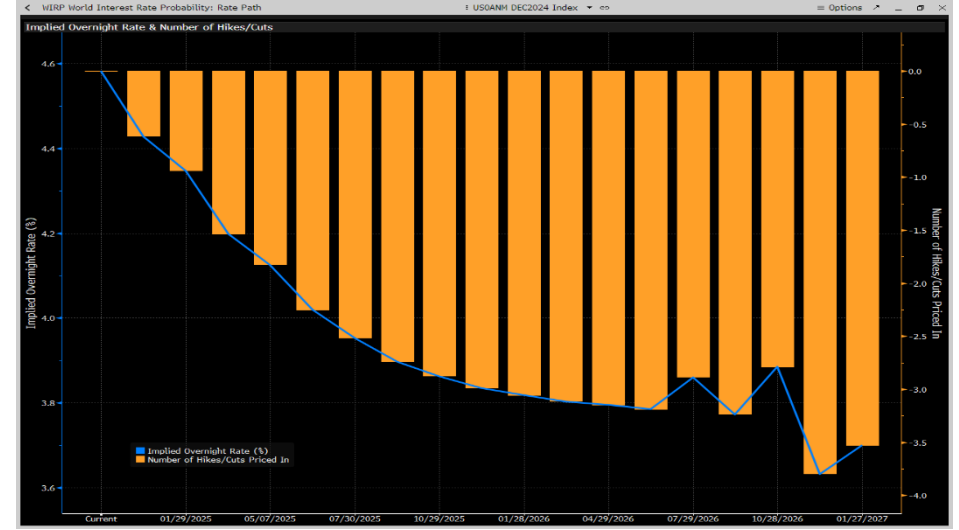


# Haftalık Strateji Bülteni

- Küresel borsalarda geçtiğimiz hafta negatif bir görünüm vardı. Perşembe günü Fed Başkanı Powell'ın bir miktar "şahin" bulunan açıklamalarının ardından piyasalarda risk iştahı zayıfladı. Böylece ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,24, Avrupa'da gösterge endeks %2,08 ve MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi %4,46 değer kaybetmiş oldu. Fed Başkanı Powell, gerçekleştirdiği konuşmada faiz indiriminde aceleci olunmaması gerektiğini ifade etmişti. Powell'ın açıklamaları ardından Fed'in Aralık toplantısında faiz indirim olasılığı %82'den %62 düzeyine geriledi. Geçtiğimiz hafta ayrıca ABD'de açıklanan TÜFE yıllık bazda beklentilere paralel %2,6 seviyesine yükseldi, çekirdek TÜFE'de yine beklentilere uyumlu %3,3 düzeyine çıktı (önceki: %3,2). Enflasyonun beklentilerle uyumlu gelmesi, faiz indirimlerinin devam edebileceği ihtimalini güçlendirmişti. Diğer yandan, Avro Bölgesi (-%2,8) ve Çin'de (+%5,3) sanayi üretimi verileri hayal kırıklığı yaratırken, ABD'de (%-0,3) sanayi üretimi piyasa tahminlerine paralel ve Japonya'da (+%1,6) beklentileri aştı. Geçen hafta yıllık büyüme verileri Japonya'da %0,9 artış kaydeden büyüme verileri, Avro Bölgesi'nde ikinci çeyreğe göre %0,4 ve yıllık %0,9 arttı.
- BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,23 değer kazanmış oldu. Bu dönemde bankacılık endeksinde %6,36 ve hizmet endeksinde ise %0,68 değer artışı görüldü. Geçen hafta yurt içinde sanayi üretim endeksinin aylık bazda %1,6 artış göstermesi piyasa tarafından olumlu karşılandı. Ayrıca cari işlemler dengesi Eylül ayında 2,98 mlr \$ fazla verdi, son 12 aylık cari açık 9,65 mlr \$ ile son 33 ayın en düşük rakamına gerilemiş oldu. Ayrıca konut satışları yıllık %76,1 artış gösterirken, bütçe dengesi 186,3 mlr TL açık verdi. TCMB tarafından hazırlanan piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi %44,81'e (önceki: %44,11) yükselirken, yıl sonu büyüme öngörüsü %3,10 düzeyinde sabit kaldı.

### Fed'in Aralık'ta faiz indirme beklentisi devam ediyor ancak olasılık azaldı



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta 21 Kasım'da gerçekleştirilecek olan TCMB faiz kararı toplantısı yurtiçinde en önemli gündem maddesi olarak yer alıyor. Piyasa beklentisi, Para Politikası Kurulu'nun politika faizini %50 seviyesinde sabit tutması yönünde oluştu. Ayrıca yurt içinde tüketici güven endeksi ve yabancı ziyaretçi sayısı takip edilecek. Yurt dışında ise ABD'de inşaat izinleri, konut başlangıçları ve S&P PMI imalat verileri açıklanırken, Avro Bölgesi'nde enflasyon, tüketici güven endeksi ve HCOB PMI imalat verileri takip edilecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın bugün, 20 Kasım ve 22 Kasım'daki konuşmaları izlenecek. Asya tarafında, Japonya'da dış ticaret dengesi ve yıllık enflasyon verileri açıklanacak.

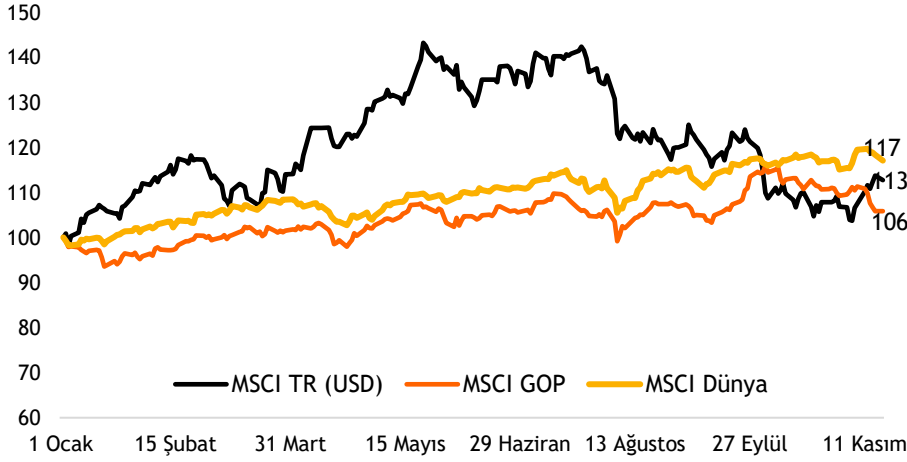
- ❑ Yeni haftaya alıcılı başlayan ve kararsız seyreden endekste yükselişlerde 9.450-9.500 bölgesi aşılsa 9.700 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak izlenmelidir. Olası gerilemelerde ise 9.200-9.300 aralığı endeksin destek bölgesi olarak takip edilmeye devam edilecektir.

### Endekste 9.700 hedef seviyesi olarak izlenmeli



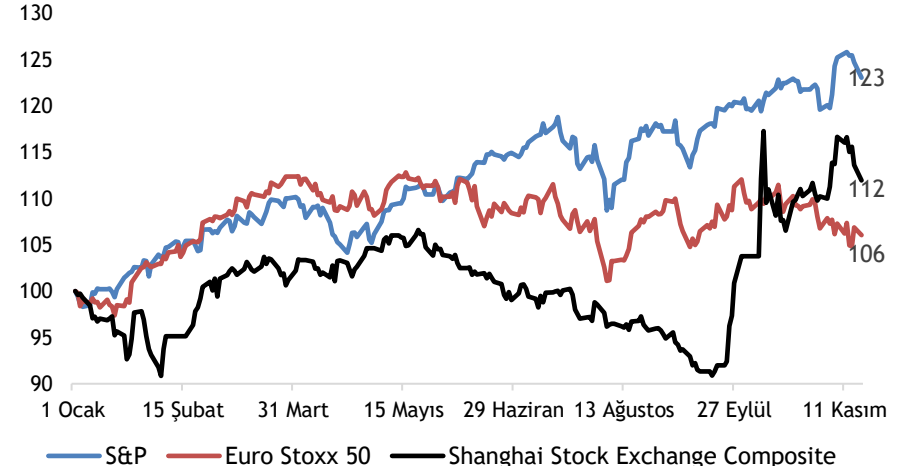
Kaynak: Matriks

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



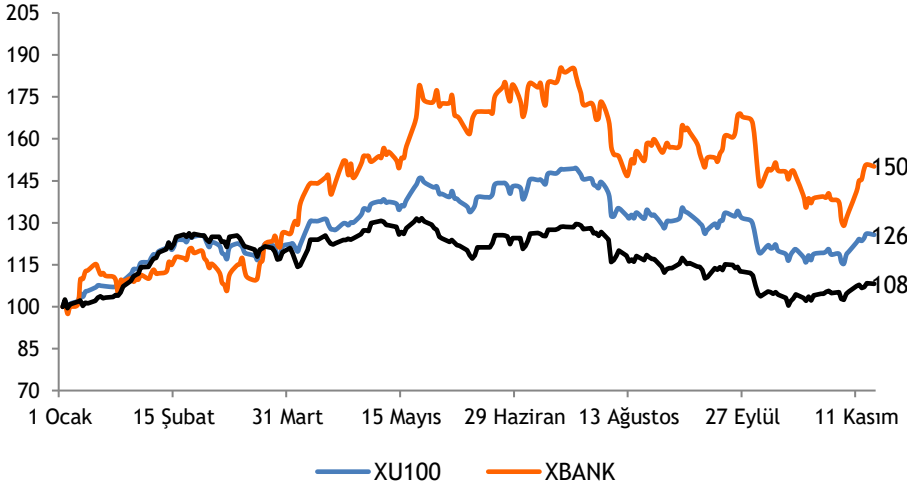
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



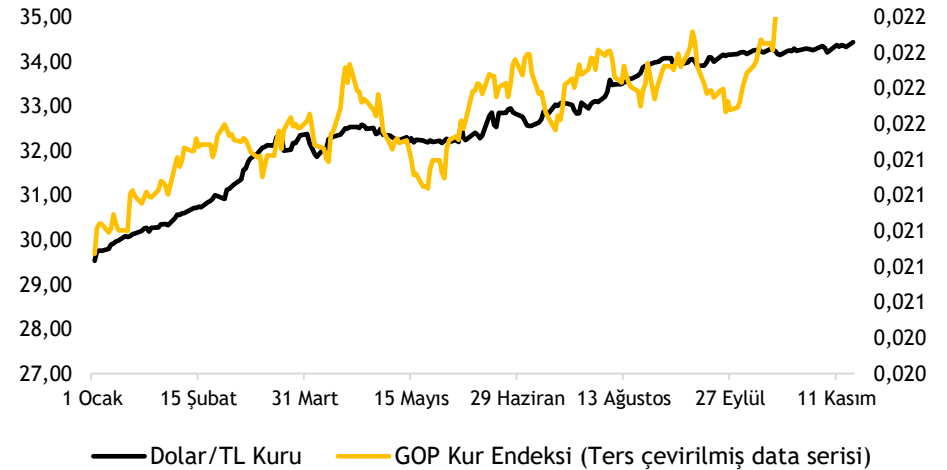
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



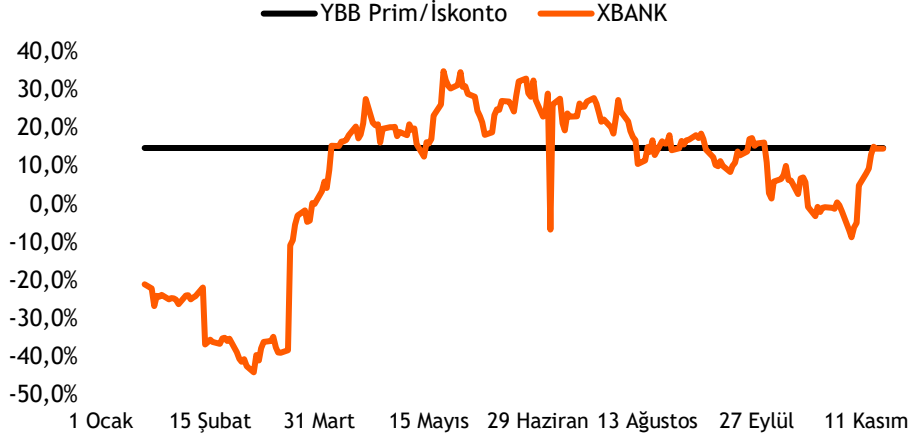
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



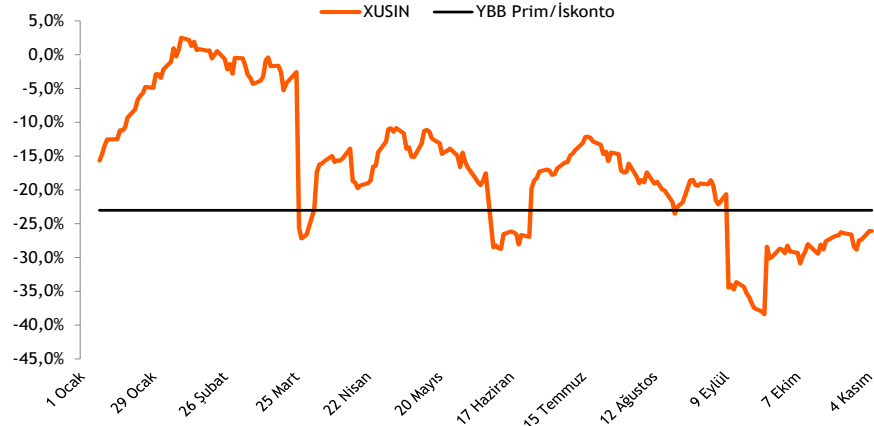
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %14 primli (PD/DD)



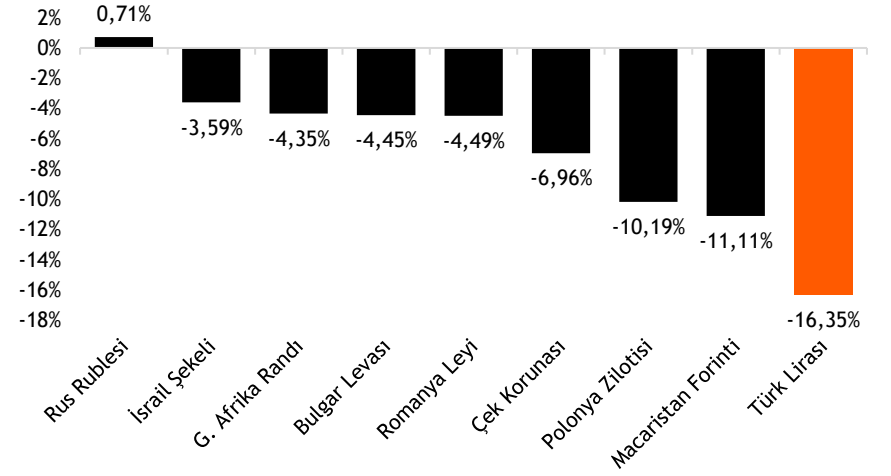
Kaynak: Bloomberg

## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %21,8 iskontolu (FD/FAVÖK)



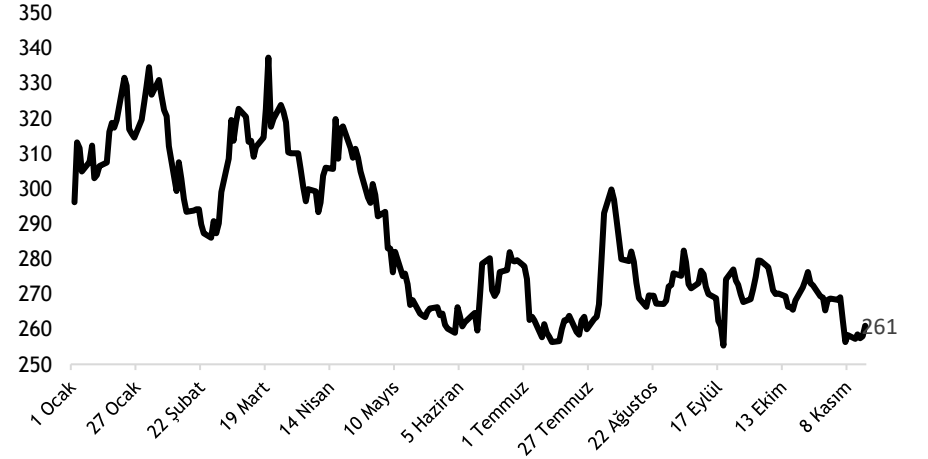
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



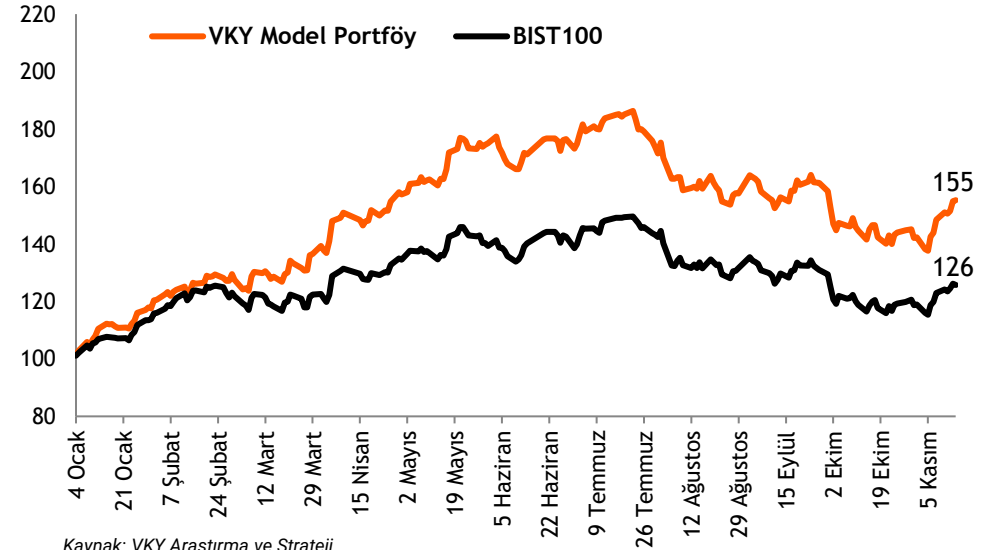
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,11'dir.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %23,5 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %25,7 değer kazanırken, model portföyümüz %55,2 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %23,5 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 13.700 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 3Ç24 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **13.700** 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	399.855	7,5%	14,0%	430,00	289,75	48%	0,94
KCHOL	470.916	3,9%	13,8%	303,00	185,70	63%	1,27
MGROS	85.050	1,6%	13,5%	814,00	469,75	73%	0,87
AKBNK	285.220	5,7%	13,5%	79,00	54,85	44%	1,40
TCELL	208.120	4,3%	11,5%	143,00	94,60	51%	0,96
AKSEN	41.328	0,3%	11,5%	58,00	33,70	72%	0,95
VESTL	20.111	0,3%	11,3%	102,00	59,95	70%	1,23
ISGYO	18.561	-	11,0%	25,20	19,36	30%	1,30

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	285.220	54,85	3.833	AL	EÜG	79,00	44%
GARAN	474.600	113,00	2.561	AL	EÜG	157,00	39%
HALKB	114.166	15,89	671	AL	EPG	22,20	40%
ISCTR	318.000	12,72	4.816	AL	EÜG	16,50	30%
YKBNK	231.618	27,42	4.293	AL	EÜG	37,50	37%
TSKB	34.384	12,28	243	AL	EÜG	16,60	35%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	36.481	38,58	370	AL	EÜG	45,00	17%
AKCNS	31.110	162,50	69	AL	EÜG	217,00	34%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	93.588	138,50	282	AL	EPG	210,00	52%
VESTL	20.111	59,95	231	AL	EPG	102,00	70%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	176.050	50,30	4.193	TUT	EPG	60,00	19%
KRDMD	20.145	25,82	1.154	AL	EPG	40,00	55%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	54.000	54,00	100	TUT	EPG	63,20	17%
EKGYO	44.536	11,72	2.039	AL	EÜG	14,50	24%
ISGYO	18.561	19,36	92	AL	EPG	25,20	30%

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	94.726	260,75	469	AL	EÜG	320,00	23%
THYAO	399.855	289,75	7.174	AL	EÜG	430,00	48%
PGSUS	117.750	235,50	1.608	AL	EÜG	340,00	44%
<b>Holding</b>							
KCHOL	470.916	185,70	2.746	AL	EÜG	303,00	63%
SAHOL	180.632	86,00	1.633	AL	EÜG	138,00	60%
SISE	125.224	40,88	991	AL	EÜG	60,50	48%
<b>Savunma</b>							
ASELS	308.712	67,70	1.951	AL	EÜG	84,70	25%
OTKAR	54.930	457,75	181	AL	EÜG	611,00	33%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	377.930	1077,00	963	AL	EÜG	1.585,00	47%
TOASO	97.800	195,60	751	AL	EÜG	370,00	89%
TTRAK	77.602	775,50	207	AL	EÜG	1.180,00	52%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.265	28,14	19	AL	EÜG	39,50	40%
BIMAS	282.955	466,00	2.335	AL	EÜG	747,00	60%
MGROS	85.050	469,75	769	AL	EÜG	814,00	73%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	10.674	9,82	58	AL	EÜG	16,40	67%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	208.120	94,60	2.048	AL	EÜG	143,00	51%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	41.328	33,70	154	AL	EÜG	58,00	72%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
18 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,0%
18 Kas.	Türkiye	10:00	3Ç24	İşsizlik Oranı			8,8%
18 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi			4,6 mlr €
18 Kas.	Avro Bölgesi	21:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
19 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %			2,0%
19 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	TÜFE- Aylık %			0,3%
19 Kas.	ABD	16:30	Eki.	İnşaat İzinleri		1338 bin	1354 bin
19 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Konut Başlangıçları		1442 bin	1428 bin
20 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Dış Ticaret Dengesi		-427,1 mlr ¥	-294,3 mlr ¥
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Aylık %			-0,5%
20 Kas.	Almanya	10:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %			-1,4%
20 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Aylık %			0,0%
20 Kas.	İngiltere	10:00	Eki.	TÜFE- Yıllık %		2,1%	1,7%
20 Kas.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
21 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi			80,6
21 Kas.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50,0%	50,0%
21 Kas.	ABD	16:30	Kas.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		5,00	10,30
21 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			217 bin
21 Kas.	Avro Bölgesi	18:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi		-12,2	-12,5
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,3%	-0,5%
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları		3,88 mn	3,84 mn
21 Kas.	ABD	18:00	Eki.	2. El Konut Satışları - Aylık %		1,0%	-1,00%
22 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	TÜFE - Yıllık %		2,3%	2,5%
22 Kas.	Almanya	10:00	3Ç24	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)			0,20%
22 Kas.	Almanya	10:00	3Ç24	GSYH Yıllık %			0,20%
22 Kas.	Türkiye	11:00	Eki.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			4,6%
22 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	HCOB PMI İmalat			43,0
22 Kas.	Almanya	11:30	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı			51,6
22 Kas.	Avro Bölgesi	11:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
22 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat		46,0	46,0
22 Kas.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı		52,0	51,6
22 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat			48,5
22 Kas.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,0
22 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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



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.