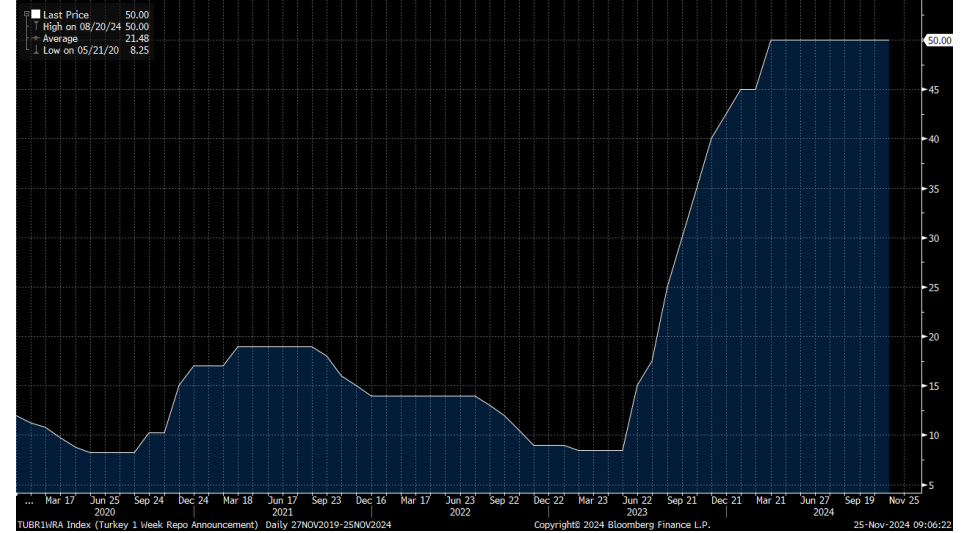


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, Ukrayna-Rusya arasında artan yüksek tansiyon ve Fed'in gelecek dönem politikalarına ilişkin belirsizliklerin sonucunda genel olarak dalgalı bir seyir izlendi. Borsa performanslarına bakıldığında; ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,96 yükseliş gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks %0,12 değer kaybetti. ABD Başkanı Joe Biden'ın Ukrayna'nın ABD yapımı uzun menzilli füzeleri Rusya topraklarında kullanmasına onay vermesinin ardından Rusya Devlet Başkanı Putin, ülkesinin nükleer doktrinini güncelleyerek saldırılara verilecek karşılığın kapsamını genişletti. Ayrıca Ukrayna'nın Rusya topraklarına saldırı düzenlemesi de gerilimi tırmadı. Japonya'da hükümet, hanehalkı ile işletmeleri desteklemek için 39 trilyon yene (250 mlr \$'a) ulaşacak yeni bir teşvik paketi açıkladı. Japonya'da Nikkei 225 endeksi geçen hafta %0,9 değer kaybetti. Geçen haftanın veri gündeminde; ABD'de ekim ayındaki konut başlangıçları, bir önceki aya göre %3,1 oranında azalarak yıllık 1,31 mn seviyesine gerilerken, aynı dönemde inşaat izinleri, 1,41 mn seviyesine düştü. ABD'de ikinci el konut satışları ekim ayında aylık %3,4 artış gösterdi, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 213 bin seviyesinde beklentilerin altında gerçekleşti. Ayrıca ABD'de, kasımda S&P imalat PMI beklentilere paralel 48,8 olurken, hizmet PMI aylık 2 puan artışla 57'ye yükseldi.

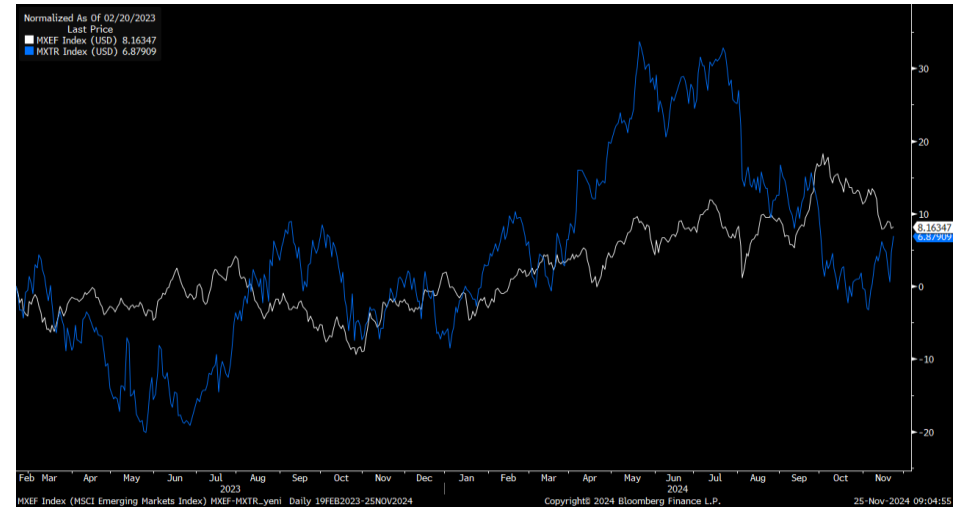
- Geçen hafta yurt içinde TCMB faiz kararı yakından izlendi. TCMB politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranını, piyasa beklentilerine paralel olarak %50 seviyesinde sabit tutulmasına karar verdiğini açıkladı. Yayımlanan metinde, Ekim ayında enflasyonun ana eğiliminde düşüş gözlemlendiği vurgulandı. Borsa İstanbul'da özellikle politika faizi kararının ardından piyasa tarafından Aralık'ta faiz indirim beklentisinin artması ile birlikte bankacılık hisselerinin öncülüğünde yükselişlerin hızlandığı görüldü, bankacılık endeksinde haftalık bazda %7,53 değer artışı kaydedildi. Böylece BIST 100 endeksinde %1,71 değer artışı görüldü. Koza grubu birleşme haberinin etkisi ile madencilik endeksi %10,8 yükseliş gösterdi. Ukrayna-Rusya geriliminin artması sonucunda ulaştırma endeksi geçen hafta %3,2 düşüş göstererek negatif ayrıştı. Diğer yandan, TCMB'den geçen hafta yeni sadeleşme adımları geldi. Buna göre kısa vadeli TL mevduat için zorunlu karşılık oranı yükseltilirken, YP mevduat için TL tesis oranı düşürüldü. Ayrıca yapılan açıklamada, tüzel kişi TL mevduat payı hedefinin kaldırıldığı ve KKM'nin TL'ye geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedefin %75'ten %70'e indirildiği belirtildi.

Türkiye'nin politika faizi görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

- Bugün yurt içinde açıklanan reel kesim endeksi kasımda 102,2'den 103,4 düzeyine yükselirken, aynı ayda imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise %74,9'dan %76,1'e çıktı. Haftanın geri kalanında yurt içinde dış ticaret dengesi, GSYH verileri açıklanırken, TCMB tarafından Finansal İstikrar Raporu ve TCMB toplantı tutanakları yayınlanacak. Cuma günü saat 10:00'da açıklanacak olan 3Ç24 GSYH büyümesinin %2,4 düzeyinde (2Ç24: %2,5) gerçekleşeceği öngörülüyor. Küresel piyasalarda ise bu hafta, ABD'de Fed toplantı tutanakları, yeni konut satışları, GSYH, dayanıklı mal siparişleri, kişisel gelirler – harcamalar verileri izlenirken, perşembe günü Şükran Günü nedeniyle borsalar tüm gün kapalı olacak, cuma günü ise erken kapanacak. Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi ve tahmini TÜFE verileri takip edilecek. Asya tarafında ise, Japonya'da işsizlik oranı, Tokyo TÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri açıklanacak.

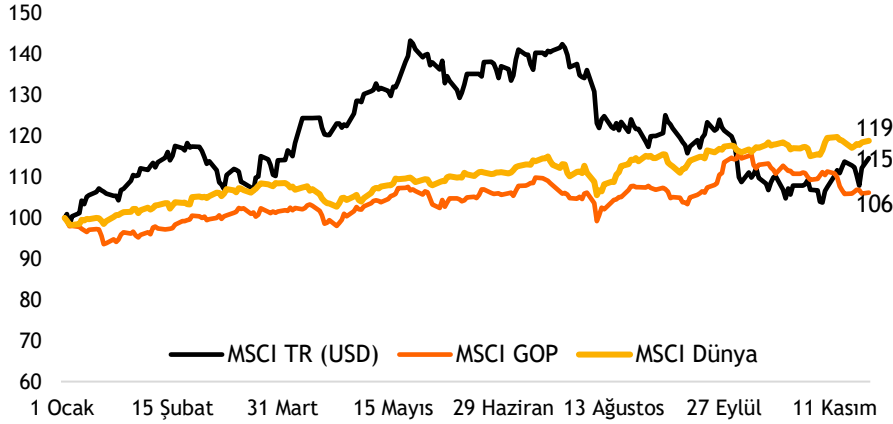
- Borsa İstanbul haftaya 9.618 üzerinden pozitif bir görünümle başladı. Yükselişlerde endeksin 200 günlük hareketli ortalaması olan 9.738 seviyesi aşılsa, 10.000 üstü seviyeler endekste yeniden görülebilir. Olası gerilemelerde ise 9.400-9.300 aralığı endeksin destek bölgesi olarak takip edilmelidir.

Endekste yükselişin güçlenebilmesi için 9.738 seviyesinin aşılması gerekiyor



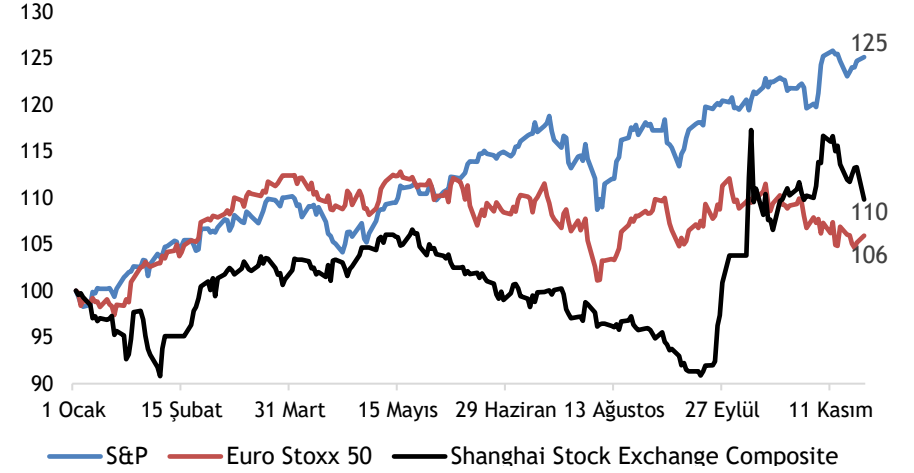
Kaynak: Matriks

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



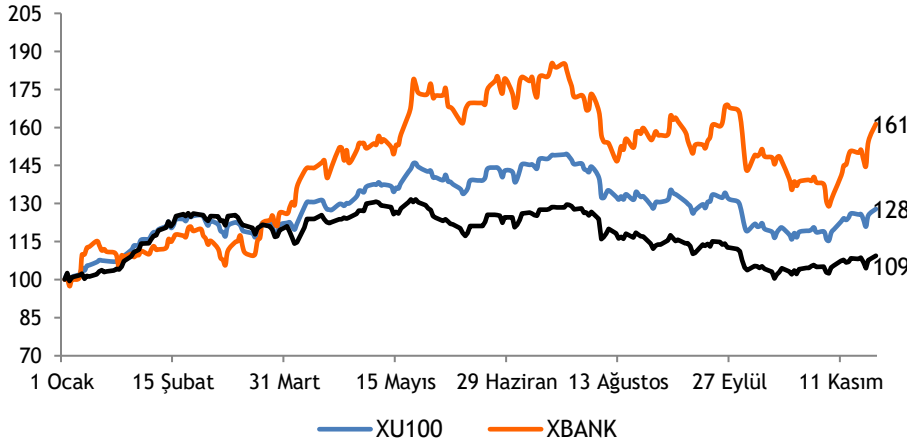
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



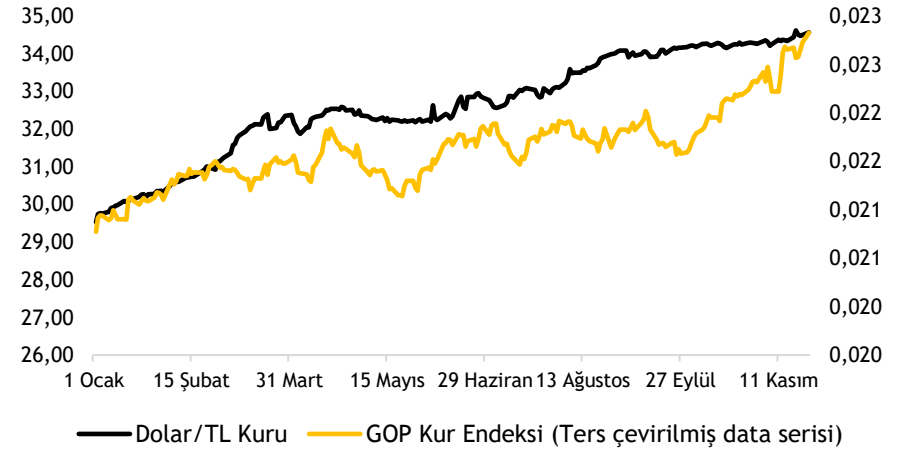
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



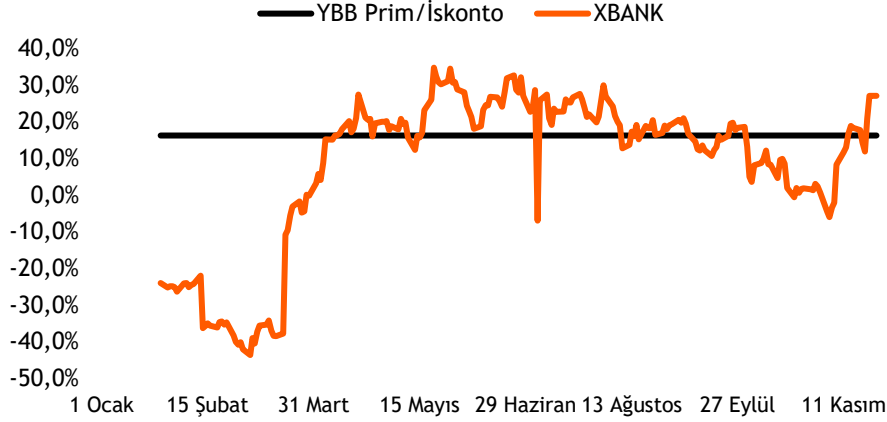
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



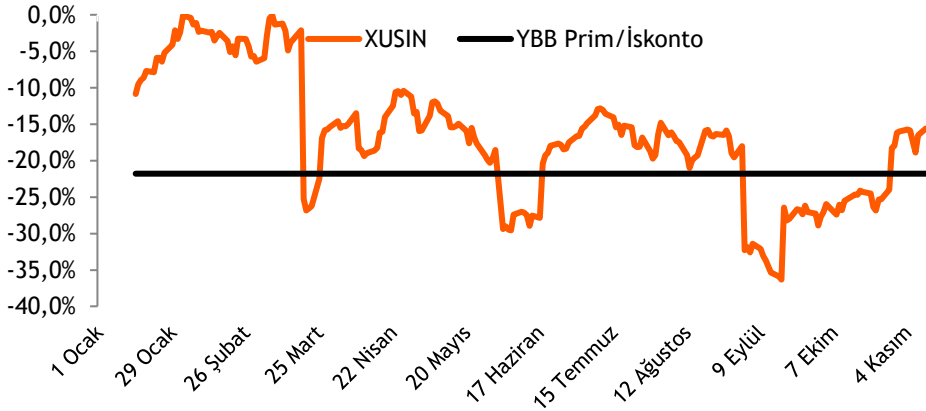
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %27 primli (PD/DD)



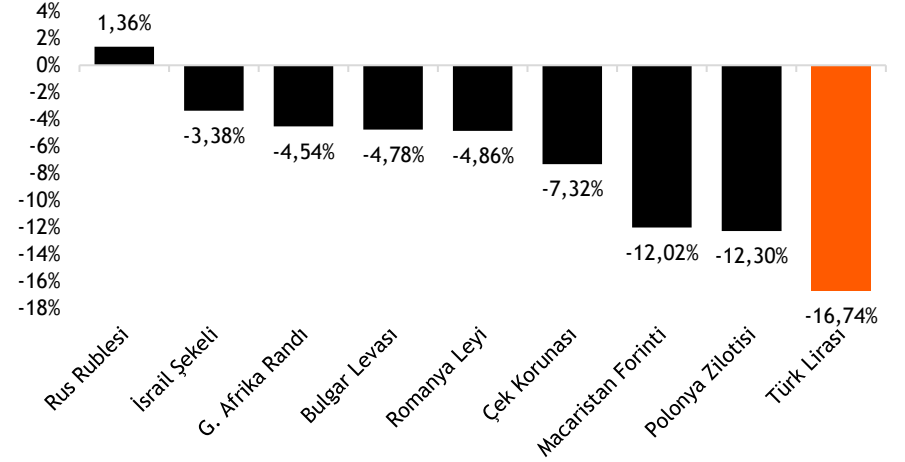
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %15,6 iskontolu (FD/FAVÖK)



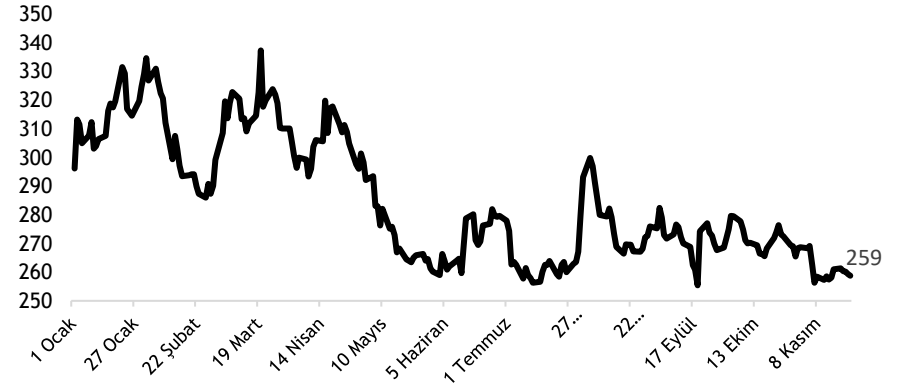
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



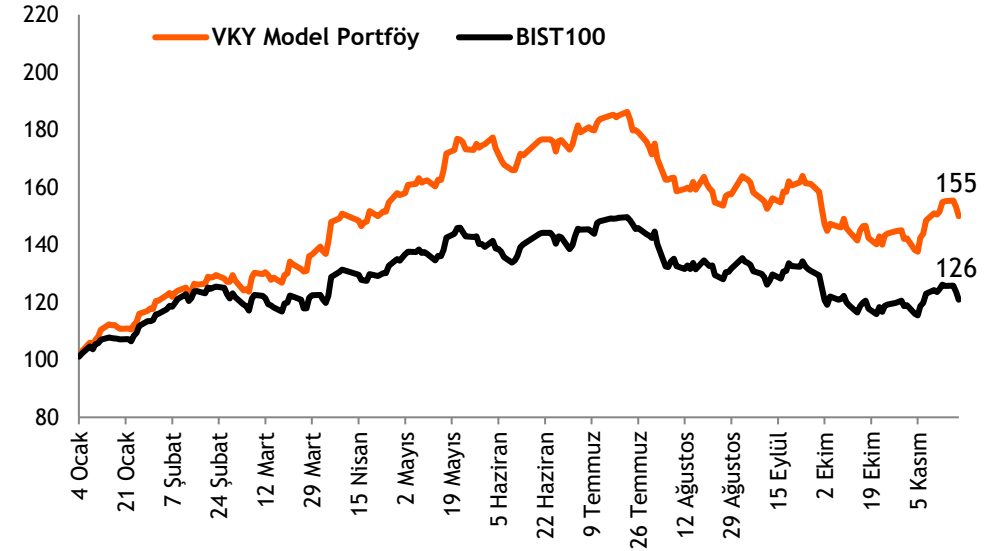
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,6) 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	385.710	7,4%	14,0%	430,00	279,50	54%	0,94
KCHOL	492.725	4,0%	13,8%	303,00	194,30	56%	1,27
MGROS	84.145	1,7%	13,5%	814,00	464,75	75%	0,93
AKBNK	315.120	5,9%	13,5%	79,00	60,60	30%	1,43
TCELL	204.930	4,4%	11,5%	143,00	93,15	54%	0,95
AKSEN	42.824	0,3%	11,5%	58,00	34,92	66%	0,93
VESTL	20.429	0,3%	11,3%	102,00	60,90	67%	1,19
ISGYO	18.552	-	11,0%	25,20	19,35	30%	1,26

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	315.120	60,60	4.034	AL	EÜG	79,00	30%
GARAN	501.900	119,50	2.629	AL	EÜG	157,00	31%
HALKB	117.902	16,41	700	AL	EPG	22,20	35%
ISCTR	340.000	13,60	5.012	AL	EÜG	16,50	21%
YKBANK	246.654	29,20	4.681	AL	EÜG	37,50	28%
TSKB	35.504	12,68	248	AL	EÜG	16,60	31%
Çimento							
CIMSA	37.389	39,54	377	AL	EÜG	45,00	14%
AKCNS	30.459	159,10	71	AL	EÜG	217,00	36%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	96.291	142,50	276	AL	EPG	210,00	47%
VESTL	20.429	60,90	231	AL	EPG	102,00	67%
Demir-Çelik							
EREGL	175.350	50,10	4.113	TUT	EPG	60,00	20%
KRDMD	20.972	26,88	1.226	AL	EPG	40,00	49%
Gayrimenkul							
TRGYO	58.000	58,00	100	TUT	EPG	63,20	9%
EKGYO	46.056	12,12	2.141	AL	EÜG	14,50	20%
ISGYO	18.552	19,35	99	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
Havacılık							
TAVHL	98.086	270,00	477	AL	EÜG	320,00	19%
THYAO	385.710	279,50	7.037	AL	EÜG	430,00	54%
PGSUS	110.500	221,00	1.679	AL	EÜG	340,00	54%
Holding							
KCHOL	492.725	194,30	2.839	AL	EÜG	303,00	56%
SAHOL	192.604	91,70	1.678	AL	EÜG	138,00	50%
SISE	124.795	40,74	989	AL	EÜG	60,50	49%
Savunma							
ASELS	312.360	68,39	1.995	AL	EÜG	84,70	24%
OTKAR	54.990	458,25	184	AL	EÜG	611,00	33%
Otomotiv							
FROTO	351.261	1001,00	1.044	AL	EÜG	1.585,00	58%
TOASO	103.750	207,50	755	AL	EÜG	370,00	78%
TTRAK	74.900	748,50	205	AL	EÜG	1.180,00	58%
Perakende							
BIZIM	2.244	27,88	16	AL	EÜG	39,50	42%
BIMAS	284.321	468,25	2.412	AL	EÜG	747,00	60%
MGROS	84.145	464,75	767	AL	EÜG	814,00	75%
Gıda							
YYLGD	10.620	9,77	52	AL	EÜG	16,40	68%
Telekomünikasyon							
TCELL	204.930	93,15	2.068	AL	EÜG	143,00	54%
Enerji							
AKSEN	42.824	34,92	154	AL	EÜG	58,00	66%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
25 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		100,9
25 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Kapasite Kullanımı	▲		74,9%
25 Kas.	Almanya	12:00	Kas.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲		86,5
25 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	▲	-1,8	-0,3
25 Kas.	ABD	18:30	Kas.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		-3,0
26 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları	▲	722 bin	738 bin
26 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Yeni Konut Satışları- Aylık%	▲	-2,2%	4,1%
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	112,5	108,7
26 Kas.	ABD	18:00	Kas.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲		-14,0
26 Kas.	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanakları (6-7 Kasım)	▲		
27 Kas.	Çin	04:30	Eki.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		-3,5%
27 Kas.	ABD	16:30	3Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	2,8%	2,8%
27 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		-0,2%
27 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	0,5%	-0,7%
27 Kas.	ABD	16:30	Eki.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri	▲	0,2%	0,5%
27 Kas.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Gelirler	▲	0,3%	0,3%
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Kişisel Harcamalar	▲	0,4%	0,5%
27 Kas.	ABD	18:00	Eki.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲	-2,1%	7,4%
28 Kas.	Türkiye	10:00	Kas.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		98,0
28 Kas.	Türkiye	10:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-5,75 mlr \$
28 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tüketici Güven Endeksi	▲		
28 Kas.	Türkiye	14:00	Kas.	TCMB PPK Toplantı Tutanakları	▲		
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	▲		2,0%
28 Kas.	Almanya	16:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	▲		0,4%
28 Kas.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
29 Kas.	Japonya	02:30	Eki.	İşsizlik Oranı	▲	2,5%	2,4%
29 Kas.	Japonya	02:30	Kas.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	2,2%	1,8%
29 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	2,1%	0,5%
29 Kas.	Japonya	02:50	Eki.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	4,0%	1,6%
29 Kas.	Türkiye	10:00	3Ç24	GSYH Yıllık %	▲		2,5%
29 Kas.	Türkiye	10:30		TCMB Finansal İstikrar Raporu	▲		
29 Kas.	Almanya	11:55	Kas.	İşsizlik Oranı %	▲		6,1%
29 Kas.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	Tahmini TÜFE-Yıllık %	▲		
29 Kas.	Türkiye	14:00	Eki.	BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	▲		
29 Kas.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle erken kapanacak.			

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.