

Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta, yurt dışı piyasalarda Almanya hariç genel olarak negatif bir seyir hakimdi. ABD'de S&P 500 endeksi haftalık bazda %0,64 düşerken, Avrupa'da gösterge endeks %0,20 değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise %4,41 seviyesine yükselerek dikkat çekti. Veri gündeminde öne çıkan başlık, Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararıydı. Banka, beklentiler doğrultusunda faiz oranını 25 baz puan indirdi ve 2024 büyüme tahminini %0,8'den %0,7'ye, 2025 büyüme tahminini ise %1,3'ten %1,1'e revize etti. Bunun yanı sıra, 2024 yıl sonu ve 2025 yılına ilişkin enflasyon beklentilerinde de aşağı yönlü güncellemeler yapıldı. Kararın ardından konuşan AMB Başkanı Lagarde, sıkı para politikasının sürdüğünü ve enflasyon görünümünün faiz kararlarına yön veren temel faktör olmaya devam ettiğini vurguladı. ABD'de kasım ayına ilişkin açıklanan ÜFE verileri aylık %0,4, yıllık %3 artışla beklentileri aşarken, TÜFE verileri ise tahminlere paralel geldi. Manşet TÜFE, aylık %0,3 ve yıllık %2,7 olarak gerçekleşirken, çekirdek TÜFE yıllık %3,3 ile sabit kaldı. Bu verilerin ardından Fed'in önümüzdeki hafta gerçekleştireceği toplantıda 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisi %95'e yükseldi. İngiltere tarafında, sanayi üretimi ekim ayında aylık %0,6 geriledi ve bu düşüş, ekonominin aylık bazda %0,1 daralmasına neden oldu. Almanya'da ise yıllık enflasyon, ekimdeki %2 seviyesinden kasım ayında %2,2'ye yükselerek farklı bir görünüm sergiledi.

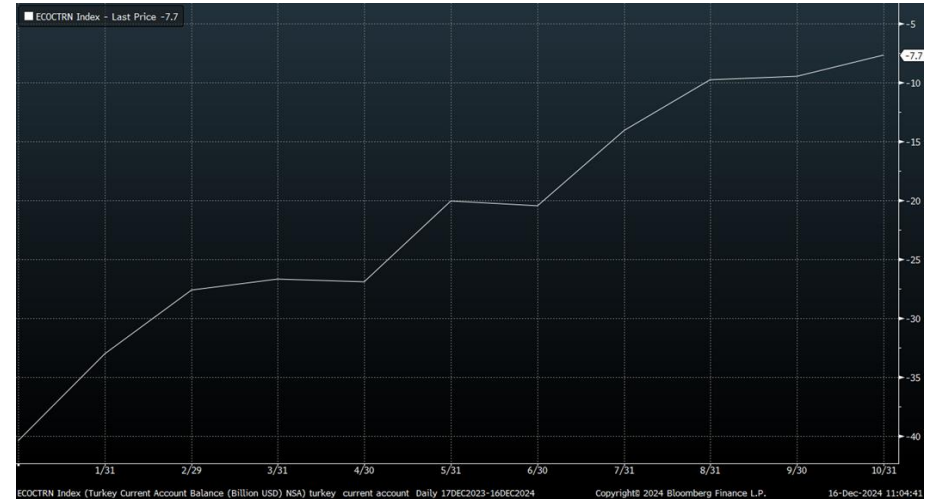
- Borsa İstanbul, geçtiğimiz haftayı hafif alıcılı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %0,44 değer kazandı. Bankacılık endeksi %2,75 gerilerken, sanayi endeksi ise %1,70 artış gösterdi. Suriye'deki gelişmelere bağlı olarak, BIST taş ve toprak endeksi %5,1, inşaat endeksi ise %3,5 primlendi. Öte yandan, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı Ekim ayında cari işlemler hesabı, piyasa beklentisinin üzerinde, 1,30 milyar dolar olan beklentinin aksine 1,9 milyar dolar fazla verdi. Bir önceki ayda 9,6 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise Ekim ayında 7,7 milyar dolara geriledi. Ayrıca, Ekim ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %3,1 azalırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %0,9 geriledi.

ABD'de enflasyon görünümü (1Y)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'de cari işlemler dengesi görünümü (1Y)



Kaynak: Bloomberg

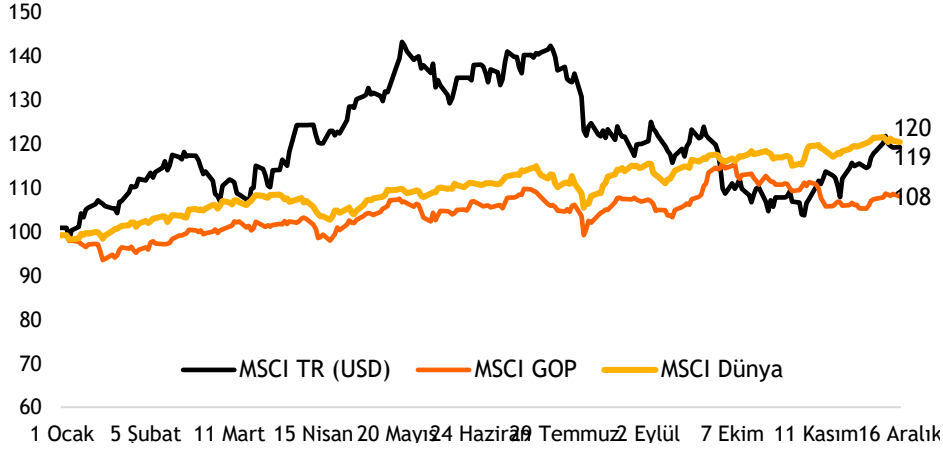
- ❑ Bu haftaya Avrupa piyasaları hafif negatif bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının ise haftaya hafif alıcılı başlaması bekleniyor. Ons altın ise haftaya hafif alışırla 2.655 \$ seviyelerinin hafif altından başladı. Brent petrol fiyatı ise 74 \$ üzerinden haftaya başlıyor. Veri tarafında ise hafta içinde yurt dışı piyasalarda, özellikle ABD'de çarşamba günü gerçekleştirilecek olan Fed faiz kararı toplantısı ve ardından gerçekleşecek olan Fed Başkanı Powell'ın konuşması yakından izlenecek. Ayrıca ABD'de açıklanacak olan sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve PCE fiyat endeksi verileri de takip edilecek. Avro Bölgesi'nde ise enflasyon verisi yakından izlenecek. Ayrıca perşembe günü açıklanacak olan Japonya ve İngiltere Merkez Bankası faiz kararı toplantıları piyasaların takip gündemi içerisinde yer alacak.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya hafif alıcılı başladı. Yurt içinde veri tarafında yeni haftaya bütçe dengesi verisi ile başladık, merkezi yönetim bütçe dengesi Kasım'da 16,6 mlr TL açık verirken, Ocak-Kasım döneminde ise bütçe açığı 1,28 trilyon TL oldu (2024 OVP tahmini: 1,25 trilyon TL). Haftanın devamında ise konut fiyat endeksi ile konut satışları, TCMB piyasa katılımcıları anketi ve tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Borsa İstanbul için, haftanın devamında yükselişlerde 10.250-10.300 aralığı endeksin hedef seviyeleri olarak izlenmeye devam edilmelidir. Bu bölge aşılrısa endekste yeni hedef bölge olarak 10.700-10.800 bölgesini yakından takip ediyor olacağız. Ayrıca olası gerilemelerde 10.000 desteğinin kırılması durumunda, 9.900 seviyesi endeksin destek seviyesi olarak takip edilmelidir. CDS ise mevcut durumda 249 seviyelerinde yer alıyor.

Endekste yukarı yönlü hareketlerde 10.250-10.300 bölgesinin aşılması önemli



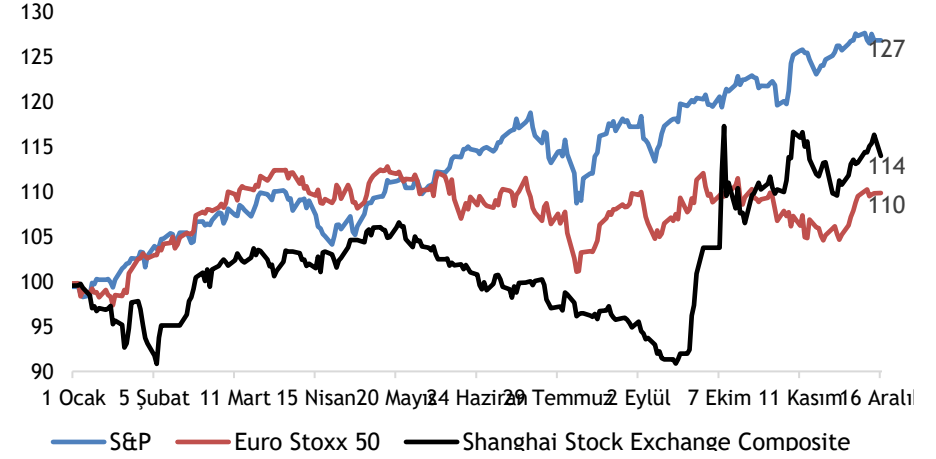
Kaynak: Matriks

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



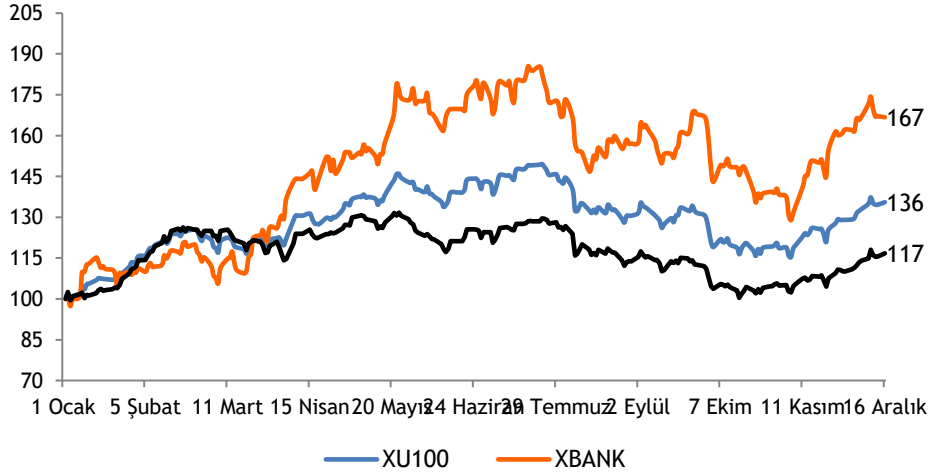
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



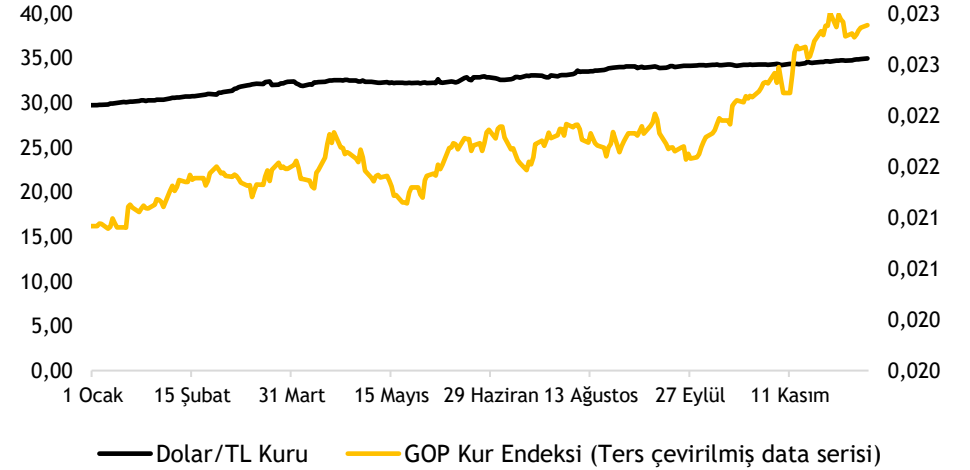
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



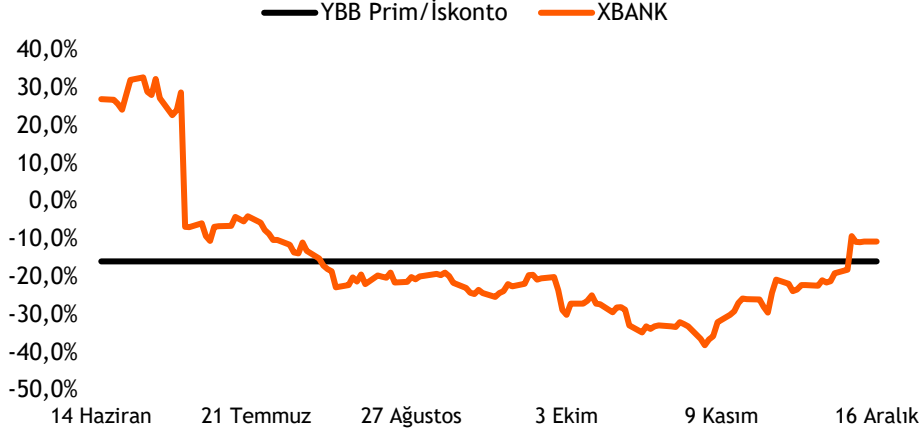
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



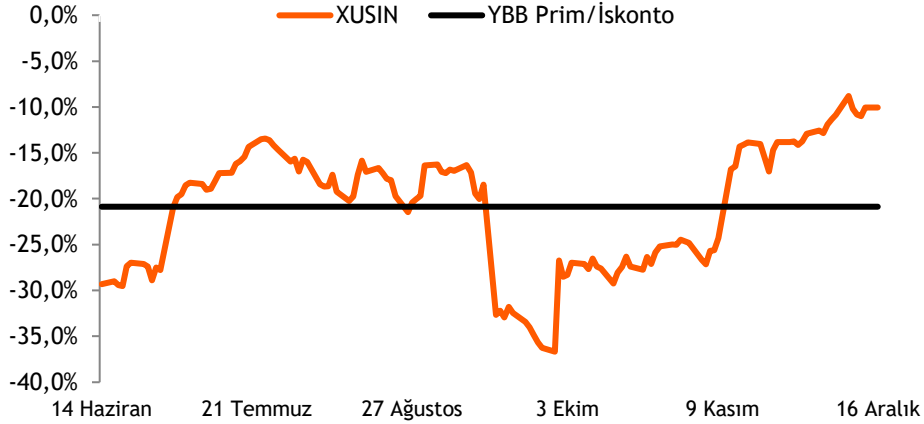
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %11 iskontolu (PD/DD)



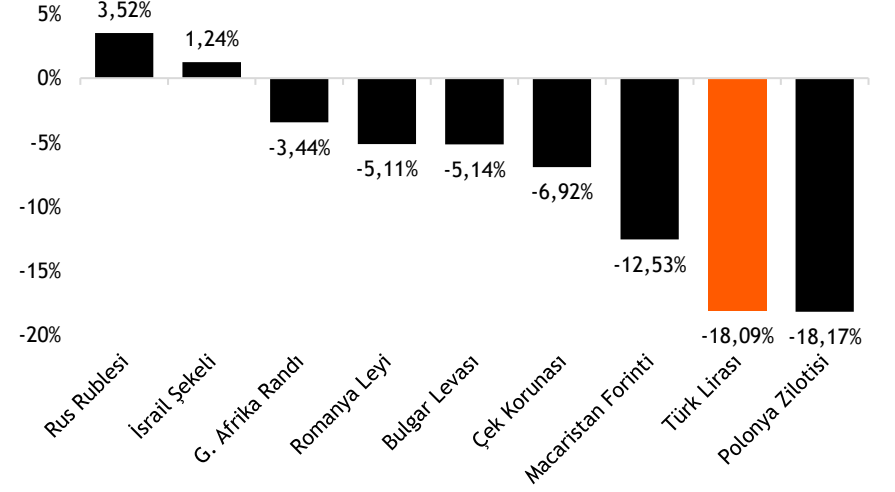
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %10,1 iskontolu (FD/FAVÖK)



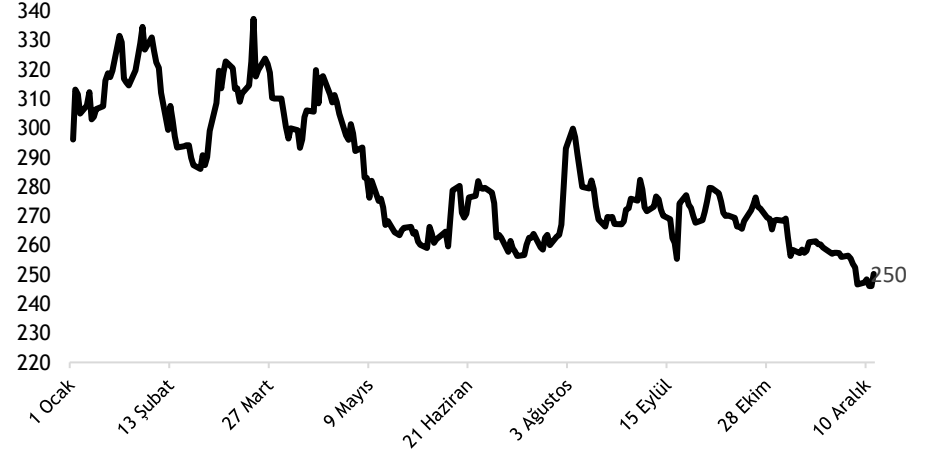
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



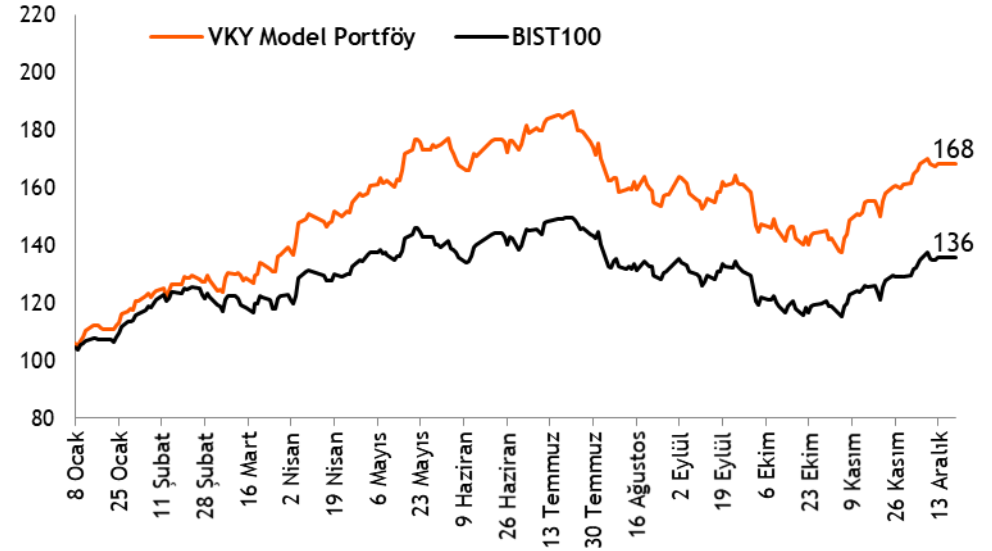
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,7) olup, portföyümüzün betası 1,11'dir.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %24,2 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %35,5 değer kazanırken, model portföyümüz %68,3 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %24,2 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 endeksi 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	412.965	7,3%	14,0%	430,00	299,25	44%	0,94
KCHOL	499.065	3,9%	13,8%	303,00	196,80	54%	1,26
MGROS	95.506	1,7%	13,5%	814,00	527,50	54%	0,93
AKBNK	330.460	6,1%	13,5%	79,00	63,55	24%	1,42
TCELL	211.200	4,0%	11,5%	143,00	96,00	49%	0,95
AKSEN	45.056	0,3%	11,5%	58,00	36,74	58%	0,94
VESTL	23.868	0,4%	11,3%	102,00	71,15	43%	1,18
ISGYO	19.137	-	11,0%	25,20	19,96	26%	1,25

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	330.460	63,55	4.453	AL	EÜG	79,00	24%
GARAN	536.760	127,80	2.681	AL	EÜG	157,00	23%
HALKB	119.627	16,65	671	AL	EPG	22,20	33%
ISCTR	338.250	13,53	5.447	AL	EÜG	16,50	22%
YKBNK	258.480	30,60	5.501	AL	EÜG	37,50	23%
TSKB	35.784	12,78	265	AL	EÜG	16,60	30%
Çimento							
CIMSA	41.228	43,60	439	AL	EÜG	45,00	3%
AKCNS	35.437	185,10	90	AL	EÜG	217,00	17%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	102.373	151,50	284	AL	EPG	210,00	39%
VESTL	23.868	71,15	273	AL	EPG	102,00	43%
Demir-Çelik							
EREGL	185.920	26,56	4.314	TUT	EPG	30,00	13%
KRDMD	23.781	30,48	1.365	AL	EPG	40,00	31%
Gayrimenkul							
TRGYO	59.300	59,30	95	TUT	EPG	63,20	7%
EKGYO	52.136	13,72	2.226	AL	EÜG	14,50	6%
ISGYO	19.137	19,96	112	AL	EPG	25,20	26%

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	104.443	287,50	481	AL	EÜG	320,00	11%
THYAO	412.965	299,25	7.404	AL	EÜG	430,00	44%
PGSUS	113.000	226,00	1.874	AL	EÜG	340,00	50%
Holding							
KCHOL	499.065	196,80	3.098	AL	EÜG	303,00	54%
SAHOL	207.937	99,00	1.668	AL	EÜG	138,00	39%
SISE	131.963	43,08	1.113	AL	EÜG	60,50	40%
Savunma							
ASELS	315.552	69,20	2.071	AL	EÜG	108,00	56%
OTKAR	57.360	478,00	197	AL	EÜG	611,00	28%
Otomotiv							
FROTO	348.278	992,50	1.104	AL	EÜG	1.585,00	60%
TOASO	102.050	204,10	904	AL	EÜG	370,00	81%
TTRAK	75.550	755,00	209	AL	EÜG	1.180,00	56%
Perakende							
BIZIM	2.405	29,88	12	AL	EÜG	39,50	32%
BIMAS	321.209	529,00	2.499	AL	EÜG	747,00	41%
MGROS	95.506	527,50	809	AL	EÜG	814,00	54%
Gıda							
YYLGD	12.076	11,11	55	AL	EÜG	16,40	48%
Telekomünikasyon							
TCELL	211.200	96,00	2.081	AL	EÜG	143,00	49%
Enerji							
AKSEN	45.056	36,74	142	AL	EÜG	58,00	58%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	■	5,5%	5,3%
16 Ara.	Çin	05:00	Kas.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■	5,1%	4,8%
16 Ara.	Avro Bölgesi	10:30		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
16 Ara.	Türkiye	11:00	Kas.	Bütçe Dengesi	■		-186,3 mlr TL
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat	■		43,0
16 Ara.	Almanya	11:30	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı	■		49,3
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat	■	45,6	45,2
16 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Ara.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	49,5	49,5
16 Ara.	ABD	16:30	Ara.	New York FED Sanayi Endeksi	■		31,2
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat	■		49,7
16 Ara.	ABD	17:45	Ara.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■		56,1
17 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %	■		2,1%
17 Ara.	İngiltere	10:00	Eki.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	■		4,3%
17 Ara.	Almanya	12:00	Ara.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	■		85,7
17 Ara.	Almanya	13:00	Ara.	Zew Beklenti Endeksi	■		45,4
17 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	■		12,5 mlr €
17 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Perakende Satışlar -Aylık %	■	0,5%	0,4%
17 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %	■	0,2%	-0,3%
17 Ara.	ABD	17:15	Kas.	Kapasite Kullanımı	■	77,3%	77,1%
18 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Dış Ticaret Dengesi	■	-689,8 mlr ¥	-461,2 mlr ¥
18 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Konut Satışları	■		165,1 bin
18 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	■		0,6%
18 Ara.	İngiltere	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	■	2,60%	2,3%
18 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	■	2,30%	2,0%
18 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	■	-0,30%	-0,3%
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İnşaat İzinleri	■	1.430 bin	1.416 bin
18 Ara.	ABD	16:30	3Ç24	Cari Denge	■	-287,1 mlr \$	-266,8 mlr \$
18 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Konut Başlangıçları	■	1.344 bin	1.311 bin
18 Ara.	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı	■	4,25%-4,50%	4,50%-4,75%
18 Ara.	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'in basın toplantısı			
19 Ara.	Japonya	06:00	Ara.	Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı	■	0,25%	0,25%
19 Ara.	İngiltere	15:00	Ara.	İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı	■	4,75%	4,75%
19 Ara.	ABD	16:30	3Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	■	2,80%	2,80%
19 Ara.	ABD	16:30	Ara.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■		-5,5
19 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		242 bin
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %	■	-0,10%	-0,40%
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları	■	4,09 mn	3,96 mn
19 Ara.	ABD	18:00	Kas.	2. El Konut Satışları - Aylık %	■	3,5%	3,4%
20 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	TÜFE - Yıllık %	■	2,90%	2,3%
20 Ara.	Almanya	10:00	Kas.	ÜFE - Aylık %	■		0,2%
20 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %	■		44,8%
20 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	■		79,8
20 Ara.	ABD	16:30	Kas.	PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■		2,3%
20 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi - Yıllık %	■	2,9%	2,8%
20 Ara.	Avro Bölgesi	18:00	Ara.	Tüketici Güven Endeksi	■		-13,7
20 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■	74	74

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.