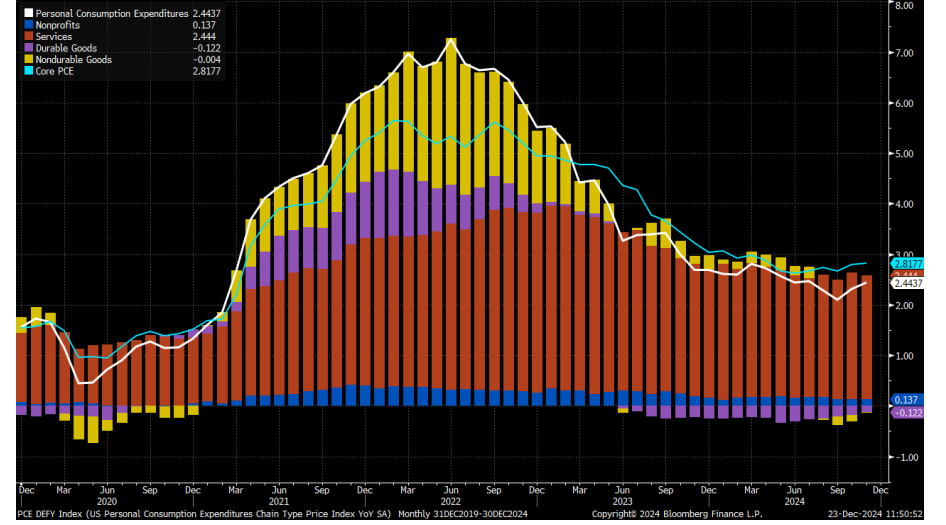


# Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, Fed Başkanı Powell'ın şahin açıklamaları sonrasında genel olarak negatif bir seyir izlendi. MSCI Dünya endeksi haftalık bazda %2,5, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise %3,1 değer kaybetti. Siyasi kargaşanın yaşandığı Avrupa'da gösterge endeks %2,13 değer kaybetti. Moody's'in Fransa'nın kredi notunu "Aa3"e düşürmesi ve Almanya'da Başbakanı'nın güvenoyu alamaması ile erken seçim sürecinin başlaması, ön plana çıkan gündem maddeleri oldu. ABD'de Fed 2024 yılının son faiz kararı toplantısında politika faizini, piyasa beklentisine paralel, 25 bp düşürerek %4,25-%4,50 aralığına indirdi. Ardından Fed yetkilileri Eylül ayındaki 2025 yılı için dört faiz indirimi beklentisini, Aralık ayı toplantısında iki faiz indirimi olarak revize etti. Faiz kararı sonrası Fed Başkanı Powell, ekonominin daha iyi bir durumda olduğuna ve enflasyonun %2 hedefine yaklaştığına dair açıklamalarda bulundu. Ayrıca, para politikasının, faiz indirimlerinin başladığı döneme göre daha az kısıtlayıcı olduğunu ifade etti. Haftanın son işlem gününde ABD'de yakından izlenen PCE enflasyonu ise 2024 Kasım'da %2,4 ile beklentilerin altında artış göstermesi faiz indirimi beklentilerindeki endişeleri bir miktar azaltması, borsa performansları açısından destekleyici oldu. Buna karşın, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,25 düşüş gösterdi. Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta Almanya, Avro Bölgesi ve ABD'de takip edilen PMI imalat verileri sırasıyla; 42,5, 45,2 ve 48,3 şeklinde açıklanırken üç bölgede de beklentiler karşılanmadı. Avro Bölgesi'nde açıklanan yıllık enflasyon kasım'da %2,2'ye (beklenti: %2,3) yükselirken, aynı dönemde çekirdek enflasyon yıllık %2,7 olarak açıklandı. İngiltere'de enflasyon kasım ayında aylık %0,1 ve yıllık %2,6 olarak açıklanırken, %2 seviyesindeki enflasyon hedefinin daha da üzerine yükseldi. İngiltere Merkez Bankası yılın son toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %4,75'te sabit tuttu.

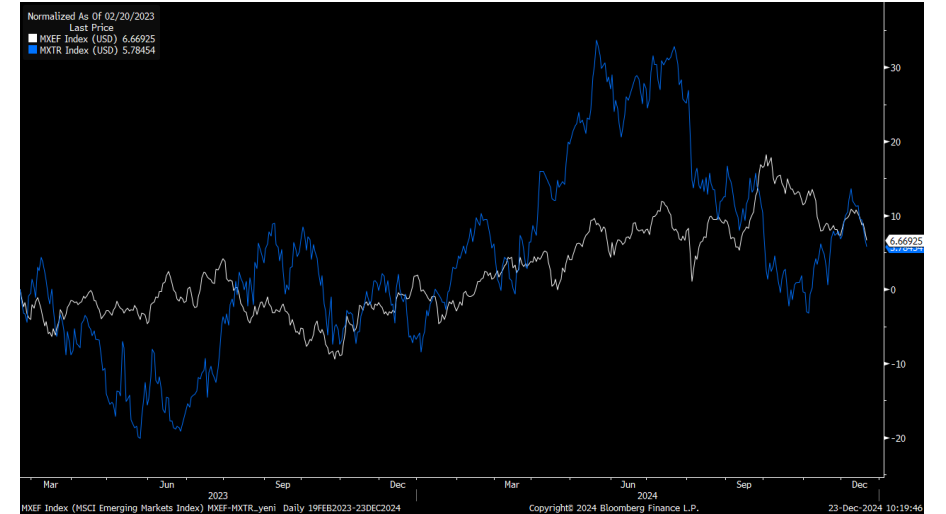
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı küresel piyasalardan ayrılmayarak negatif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %3,96 değer kaybı görüldü. Bankacılık endeksinde %4, sanayi endeksinde ise %3,79 düşüş görüldü. Geçen hafta yurt içinde TCMB ve BDDK tarafından atılan yeni adımlar ön plana çıktı. Buna göre, TCMB Kur Korunmalı Mevduat (KKM) bakiyesindeki azalışın desteklenmesi amacıyla yeni adımlar atarken, BDDK bazı ticari kredilerin kullanımında risk ağırlıklarını düşürme kararı aldı. Ayrıca Resmî Gazete'de yayımlanan düzenlemeye göre kar paylarında tevkifat oranının %10'dan %15'e çıkarıldığı duyuruldu. Veri gündemine baktığımızda, Konut satışları kasım ayında yıllık %63,6 artışla 153.014 adet olarak gerçekleşti. Tüketici güven endeksi aralık ayında bir önceki aya göre %1,9 artarak 81,3 olarak kaydedildi. Ayrıca, TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, yıl sonu TÜFE beklentisi %45,28 olurken, 2024 sonu büyüme beklentisi %3 seviyesine geriledi. Borsa İstanbul 2025 yılı ilk çeyrek için pay endeks değişiklikleri açıklandı. Buna göre, BIST 30 endeksinde Anadolu Efes (AEFES) eklenirken, Doğu Otomotiv (DOAS) çıkarıldı. BIST 50'de ise Mavi Giyim (MAVI), Tekfen Holding (TKFEN) ve Çimsa (CIMS) endekse dahil edilirken, Türk Traktör (TTRAK), Ege Endüstri (EGEEN) ve Kocaer Çelik (KCAER) endeksten çıkarıldı.

## ABD PCE Enflasyonu (Yıllık)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

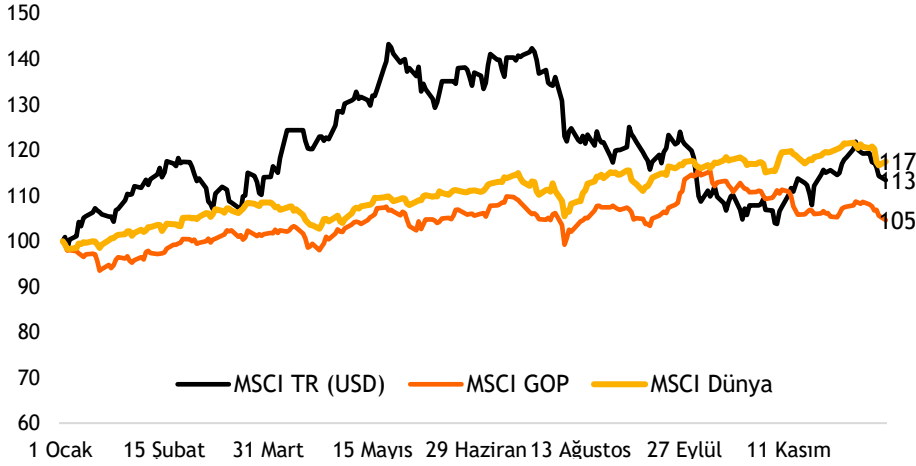
- ❑ Bu hafta yurt içinde, veri gündeminin odağında TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı olacak. TCMB'nin politika faizi kararına yönelik piyasa beklentisi faizin %50'den %48,5'e indirileceği yönünde oluştu. Haftanın bir diğer önemli gündemi ise salı ya da çarşamba günü açıklanması beklenen asgari ücret düzenlemesi olacak. Ayrıca reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanımı bu hafta içeride takip edilecek veriler arasında yer almakta. Küresel piyasalarda bu hafta, ABD'de CB tüketici güven endeksi, inşaat izinleri, dayanıklı mal siparişleri, yeni konut satışları, toptan stoklar verileri açıklanacak. Asya tarafında ise, Japonya'da BOJ toplantı tutanakları, işsizlik oranı, enflasyon ve sanayi üretimi verileri izlenecek. Salı günü Noel tatili sebebiyle ABD, İngiltere ve Avrupa borsaları erken kapanacak, çarşamba günü ise tatil nedeniyle tümü kapalı olacak. Perşembe günü ise İngiltere ve Avro Bölgesi'nde borsalar işleme kapalı olacak.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya hafif alıcılı başladı. Endekste yükselişlerde 9.900-10.000 bölgesi endeksin hedef aralığı olarak izlenmeye devam edilecektir. Olası gerilemelerde ise sırasıyla 9.700, eğer bu seviye aşağı yönlü kırılırsa 9.500 seviyesi endeksin destek seviyeleri olarak yakından takip edilmelidir.

### Endekste yukarı yönlü hareketlerde 9.900-10.000 bölgesinin aşılması önemli



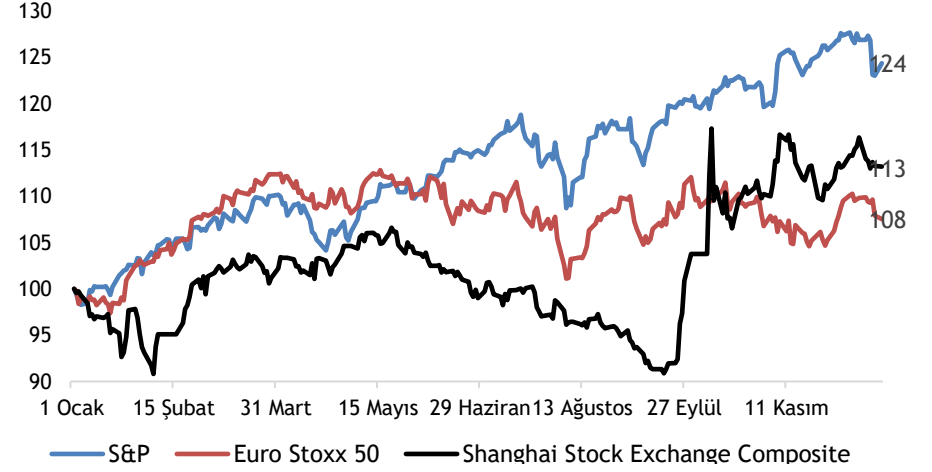
Kaynak: Matriks

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



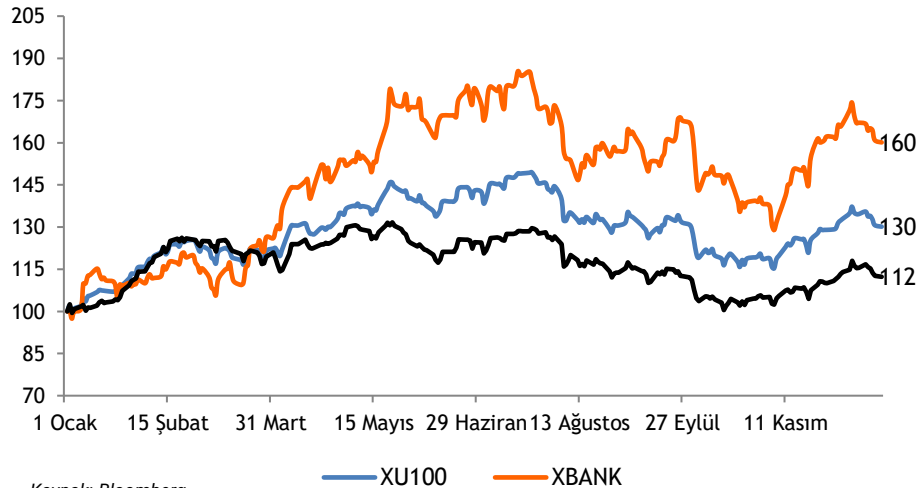
Kaynak: Bloomberg

## Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



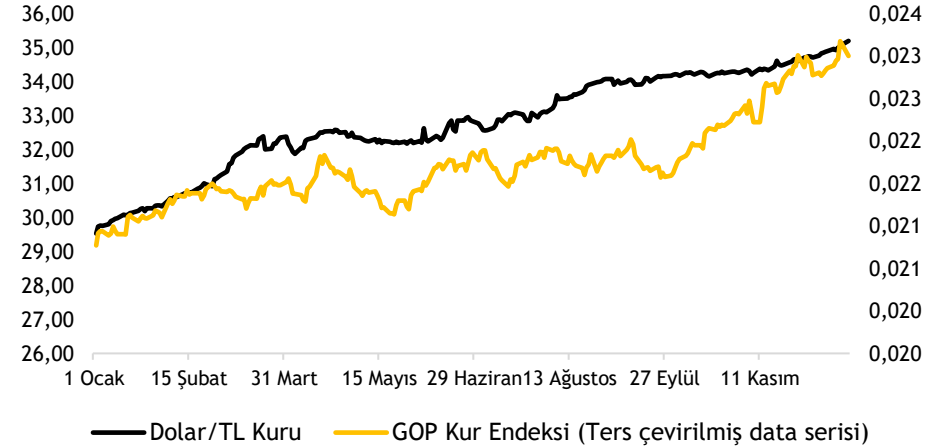
Kaynak: Bloomberg

## XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



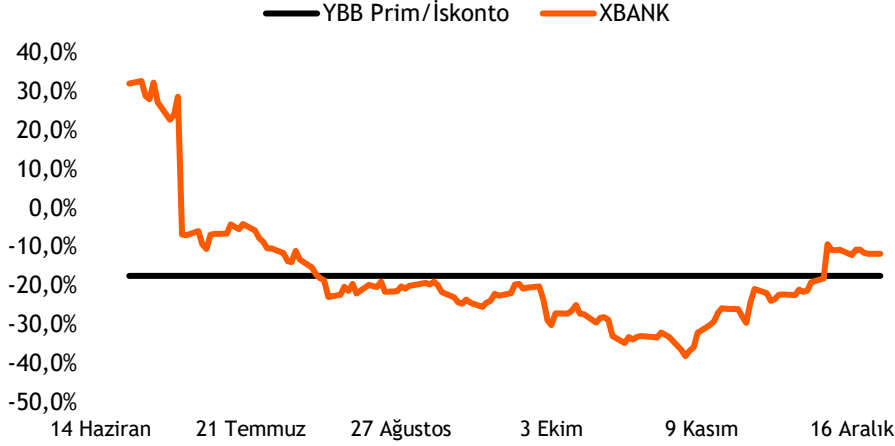
Kaynak: Bloomberg

## Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



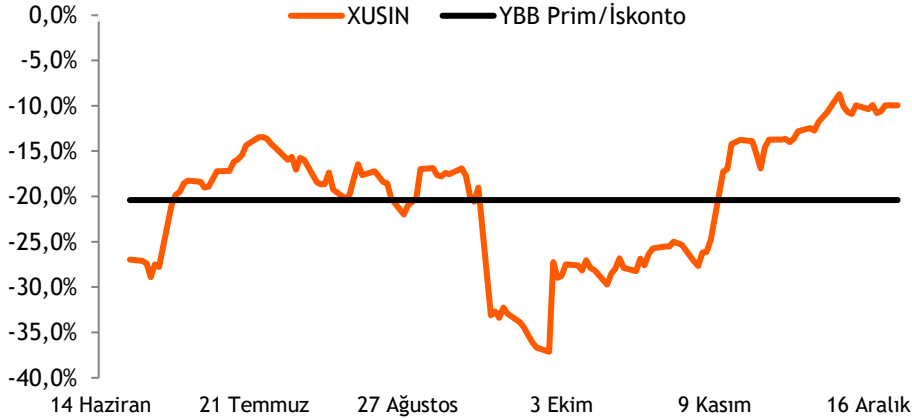
Kaynak: Bloomberg

## Türk bankaları benzerlerine göre %12 iskontolu (PD/DD)



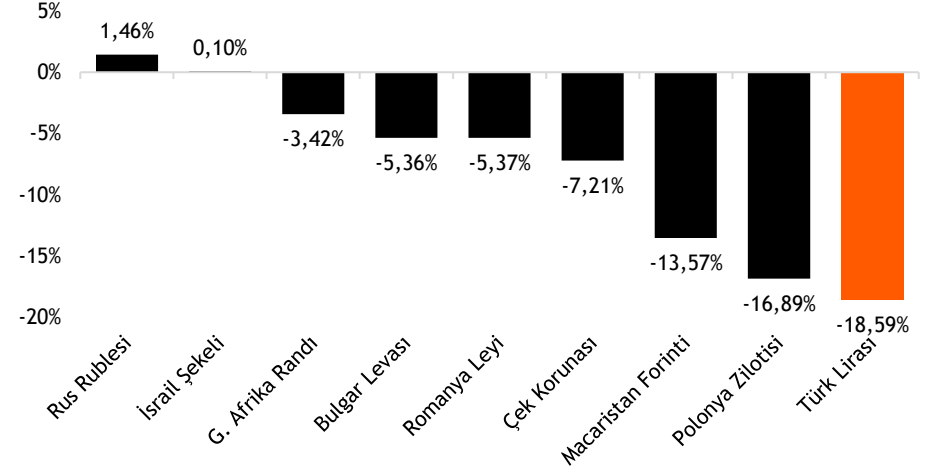
Kaynak: Bloomberg

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



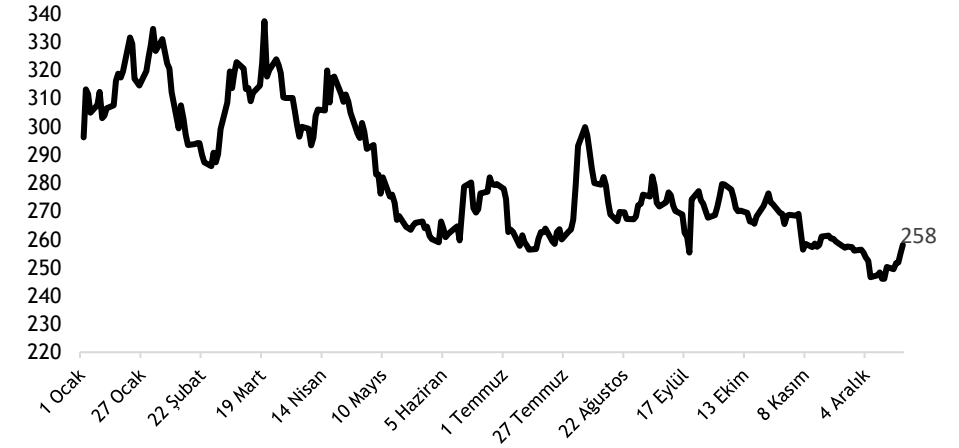
Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



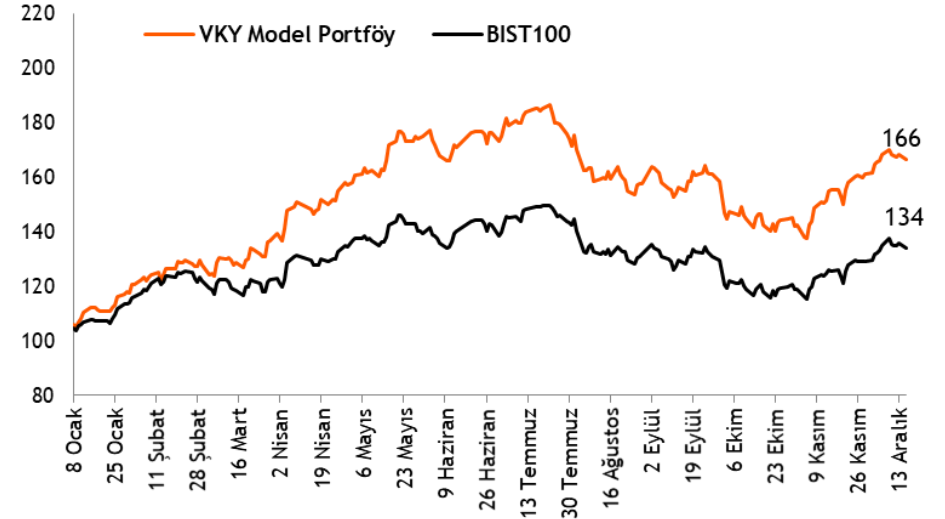
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %23,3 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %30,2 değer kazanırken, model portföyümüz %60,6 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %23,3 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 (milyar TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
THYAO	399.855	7,3%	14,0%	430,00	289,75	48%	0,95
KCHOL	461.533	3,8%	13,8%	303,00	182,00	66%	1,27
MGROS	90.029	1,7%	13,5%	814,00	497,25	64%	0,94
AKBNK	315.640	6,1%	13,5%	79,00	60,70	30%	1,43
TCELL	201.190	4,1%	11,5%	143,00	91,45	56%	0,95
AKSEN	44.099	0,3%	11,5%	58,00	35,96	61%	0,93
VESTL	22.442	0,4%	11,3%	102,00	66,90	52%	1,19
ISGYO	18.619	-	11,0%	25,20	19,42	30%	1,24

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	315.640	60,70	4.456	AL	EÜG	79,00	30%
GARAN	526.680	125,40	2.678	AL	EÜG	157,00	25%
HALKB	116.178	16,17	702	AL	EPG	22,20	37%
ISCTR	328.750	13,15	5.565	AL	EÜG	16,50	25%
YKBNK	241.586	28,60	5.482	AL	EÜG	37,50	31%
TSKB	34.020	12,15	277	AL	EÜG	16,60	37%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	42.325	44,76	460	AL	EÜG	45,00	1%
AKCNS	33.637	175,70	90	AL	EÜG	217,00	24%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	96.021	142,10	280	AL	EPG	210,00	48%
VESTL	22.442	66,90	277	AL	EPG	102,00	52%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	175.700	25,10	4.250	TUT	EPG	30,00	20%
KRDMD	21.815	27,96	1.381	AL	EPG	40,00	43%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	57.600	57,60	87	TUT	EPG	63,20	10%
EKGYO	49.400	13,00	2.279	AL	EÜG	14,50	12%
ISGYO	18.619	19,42	109	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	103.808	285,75	474	AL	EÜG	320,00	12%
THYAO	399.855	289,75	7.425	AL	EÜG	430,00	48%
PGSUS	110.650	221,30	1.884	AL	EÜG	340,00	54%
<b>Holding</b>							
KCHOL	461.533	182,00	3.078	AL	EÜG	303,00	66%
SAHOL	197.435	94,00	1.655	AL	EÜG	138,00	47%
SISE	133.556	43,60	1.215	AL	EÜG	60,50	39%
<b>Savunma</b>							
ASELS	318.288	69,80	2.106	AL	EÜG	108,00	55%
OTKAR	56.610	471,75	197	AL	EÜG	611,00	30%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	333.189	949,50	1.102	AL	EÜG	1.585,00	67%
TOASO	93.450	186,90	906	AL	EÜG	370,00	98%
TTRAK	70.597	705,50	208	AL	EÜG	1.180,00	67%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	2.252	27,98	11	AL	EÜG	39,50	41%
BIMAS	300.412	494,75	2.463	AL	EÜG	747,00	51%
MGROS	90.029	497,25	803	AL	EÜG	814,00	64%
<b>Gıda</b>							
YYLGD	11.468	10,55	54	AL	EÜG	16,40	55%
<b>Telekomünikasyon</b>							
TCELL	201.190	91,45	2.058	AL	EÜG	143,00	56%
<b>Enerji</b>							
AKSEN	44.099	35,96	145	AL	EÜG	58,00	61%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri



Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
23 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç24	GSYH Çeyrekssel %		0,1%	0,1%
23 Ara.	İngiltere	10:00	3Ç24	GSYH Yıllık %		1,0%	1,0%
23 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi			-0,4
23 Ara.	ABD	18:00	Ara.	CB Tüketici Güven Endeksi		113,0	111,7
24 Ara.	Japonya	02:50	Eki.	BOJ Toplantı Tutanakları (31 Ekim)			
24 Ara.	ABD	16:00	Kas.	İnşaat İzinleri			1.505 bin
24 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Dayanıklı Mal Siparişleri		-0,3%	0,3%
24 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları		665 bin	610 bin
24 Ara.	ABD	18:00	Kas.	Yeni Konut Satışları- Aylık%		9,0%	-17,3%
24 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		-10	-14
24 Ara.	ABD			ABD'de borsalar Noel tatili nedeniyle erken kapanacak.			
24 Ara.	İngiltere			Londra Borsası Noel tatili nedeniyle erken kapanacak.			
24 Ara.	Avro Bölgesi			Avro Bölgesi'nde bazı borsalar tatil nedeniyle tüm gün kapalı, diğerleri erken kapanacak.			
25 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Reel Kesim Güven Endeksi			100,4
25 Ara.	Türkiye	10:00	Ara.	Kapasite Kullanımı			76,10%
25 Ara.	ABD			ABD'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
25 Ara.	İngiltere			İngiltere'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
25 Ara.	Avro Bölgesi			Avro Bölgesi'nde borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
26 Ara.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		48,50%	50,00%
26 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			220 bin
26 Ara.	İngiltere			İngiltere'de borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
26 Ara.	Avro Bölgesi			Avro Bölgesi'nde borsalar tatil nedeniyle kapalı olacak			
27 Ara.	Japonya	02:30	Kas.	İşsizlik Oranı		2,5%	2,5%
27 Ara.	Japonya	02:30	Ara.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,9%	2,6%
27 Ara.	Japonya	02:50	Kas.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-3,5%	2,8%
27 Ara.	Çin	04:30	Kas.	Sanayi Kârları -Yıllık %			-10,0%
27 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%

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.*