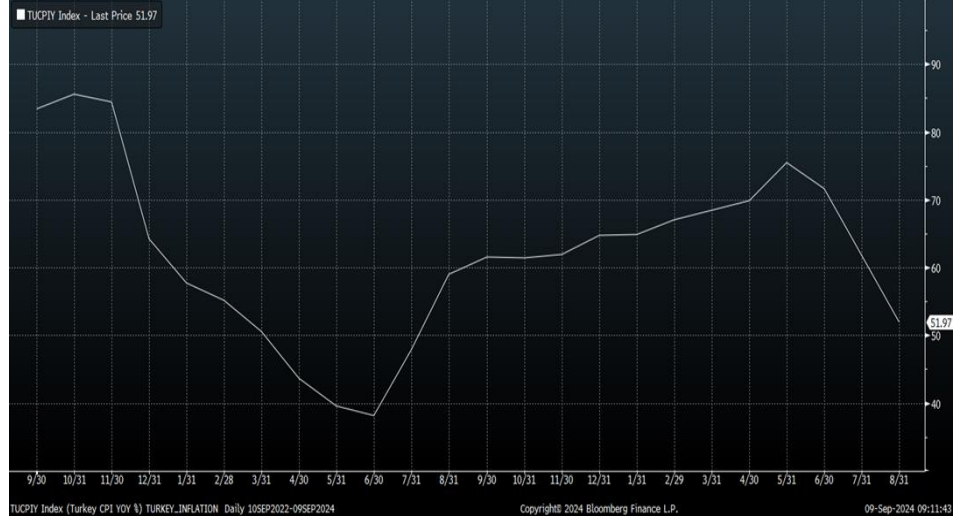


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta genel olarak negatif bir görünüm vardı. Küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,93 ve Avrupa’da gösterge endeks %4,44 değer kaybetti. Veri tarafında hem Almanya’da hem de Avro Bölgesi’nde açıklanan imalat PMI verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Avro Bölgesi’nde hizmet PMI ağustos ayında, son 3 ayın en yüksek seviyesi olan 52,9’a yükseldi. Ayrıca Avro Bölgesi’nde büyümeye yönelik öncü veriler çeyreklik bazda %0,3 artması yönündeyken, büyüme %0,2 olarak gerçekleşti. ABD’de, ISM imalat PMI verisi ağustos ayında beklentilerin altında 47,2 seviyesinde açıklanırken, inşaat harcamaları temmuz ayında %0,3 düşüş gösterdi. ABD’de dış ticaret açığı, temmuz ayında aylık %7,9 artışla 78,8 mlr USD’ye çıktı. Ayrıca ABD’de temmuz ayında fabrika siparişleri %5 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, dayanıklı mal siparişleri ise aynı dönemde %9,8 arttı. ABD’de özel sektör istihdam artışı beklentilerin altında 99 bin olarak gerçekleşirken, tarım dışı istihdam verisi de beklentileri karşılayamadı ve 142 bin olarak açıklandı.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı satıcı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %0,63 değer kaybetti. Bankacılık endeksinde %0,52 yükseliş görülürken, sanayi endeksi %0,95 geriledi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde piyasa beklentisinin (%3,2) altında %2,5 büyüdü. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre ise temmuz ayında 47,2 olarak ölçülen manşet PMI, ağustos ayında 47,8 seviyesine yükseldi. Ağustos ayı TÜFE verisi aylık %2,47, yıllık ise %51,97 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise 2024 Ağustos’ta aylık %1,68 artarken, yıllık artış oranı ise %35,75 oldu. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz tarafından açıklanan 2025-2027 dönemi Orta Vadeli Programı’na göre ise 2024 yılı büyüme hedefi %3,5’a (önceki: %4,0) düşürülürken, enflasyon hedefi %41,5’a (önceki: 33,0) yükseltildi. Ayrıca cuma günü Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı ağustos ayında hazine nakit dengesi 194,6 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge ise 108,3 mlr TL açık olarak gerçekleşti. Ayrıca uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu olan Fitch, Türkiye’nin kredi notunu bir kademe arttırarak “BB-”ye çıkarırken, not görünümünü ise “pozitif”den “durağan”a revize etti.

Yurt içinde enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

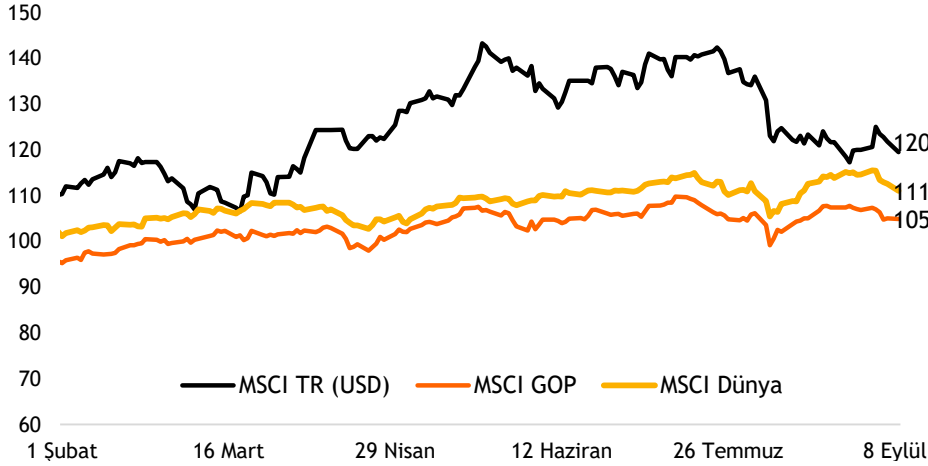
- Bu haftaya Avrupa piyasaları alıcılı bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının da haftaya alıcılı başlaması bekleniyor. Ons altın ise haftaya hafif satışlarla 2.490 \$ seviyelerinin hafif altından başladı. Brent petrol fiyatı ise 71 \$ üzerinden haftaya başlıyor. Veri tarafında ise hafta içinde yurt dışı piyasalarda, özellikle ABD'de çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verisi yakından izlenecek. Bunun yanında ABD'de hazine bütçe dengesi, haftalık işsizlik maaşı Başvuruları, Michigan tüketici güven endeksi ve toptan stoklar verileri takip edilecek. Avro Bölgesi'nde ise güçlenen faiz indirimi beklentisiyle beraber AMB Faiz Kararı Toplantısı ve sonrasında gerçekleştirilecek olan AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı yakından izlenecek. Ayrıca Almanya'da açıklanacak olan enflasyon ve İngiltere'de açıklanacak olan sanayi üretimi verileri haftanın gündem verileri arasında yer alıyor.
- Borsa İstanbul, yeni haftaya 9.800 seviyesi üzerinden alımlarla başladı. Yurt içinde veri tarafında cari denge, sanayi üretimi verileri takip edilecek. Ayrıca Cuma günü TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi gerçekleştirilecek. Borsa İstanbul için, hafta devamında yukarı yönlü denemelerini sürdürmekte zorlanan endekste 10.000-10.150 bölgesi aşılmadığı sürece, 9.800-9.650 bölgesinde denge arayışının devam etmesi beklenmelidir. CDS ise mevcut durumda 271 seviyelerinde yer alıyor.

Endekste 10.000 seviyesi aşılmadığı sürece temkinli olunmalı...



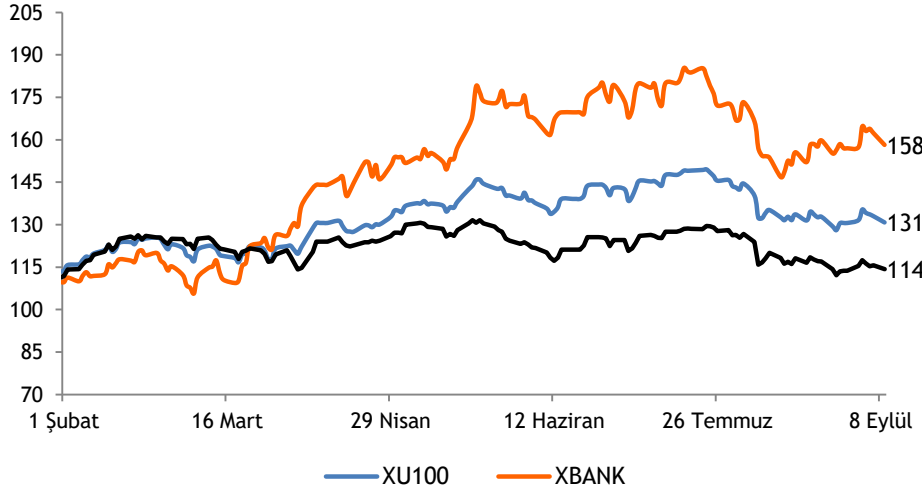
Kaynak: Matriks

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



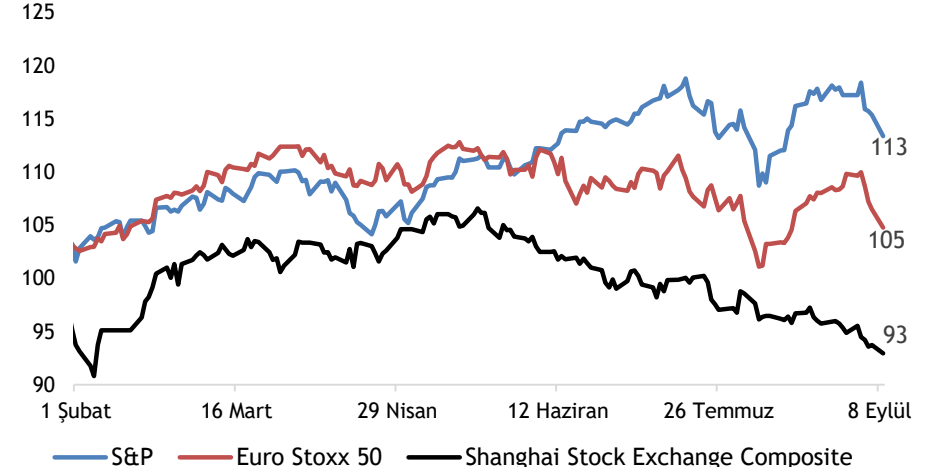
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



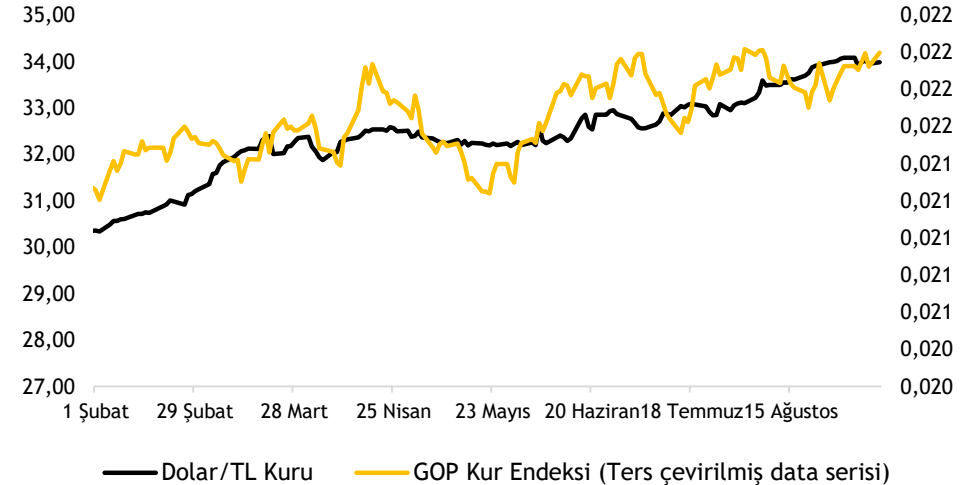
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



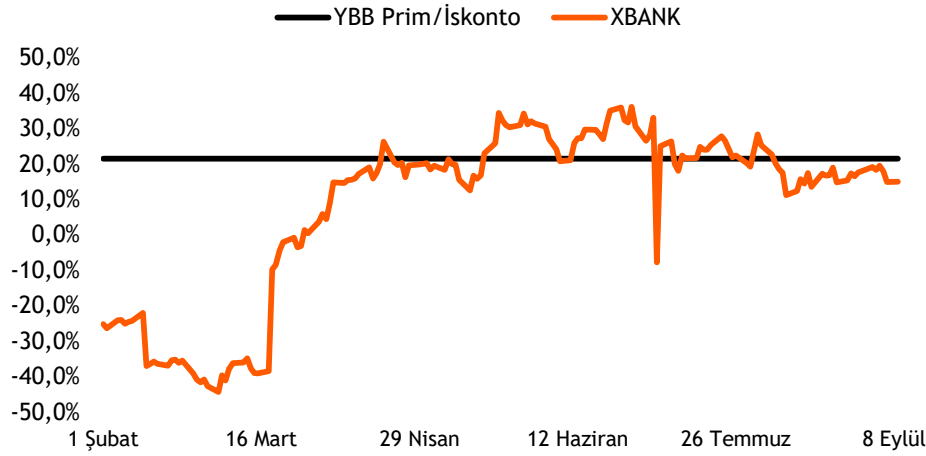
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

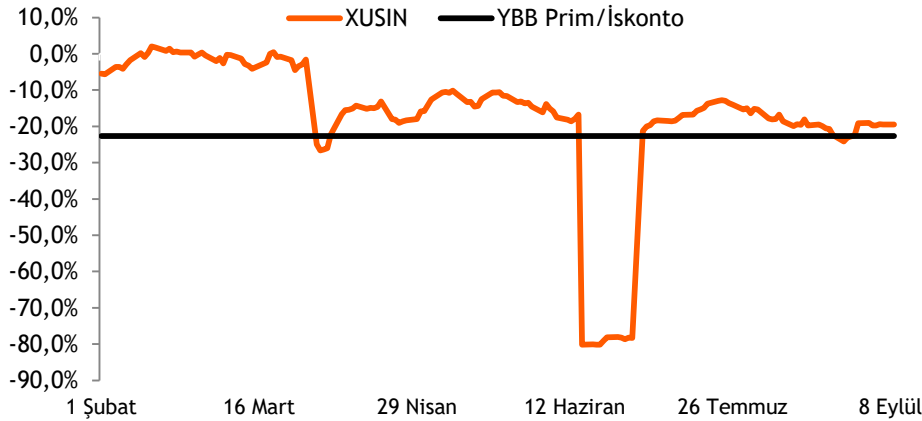


Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %15 iskontolu (PD/DD)

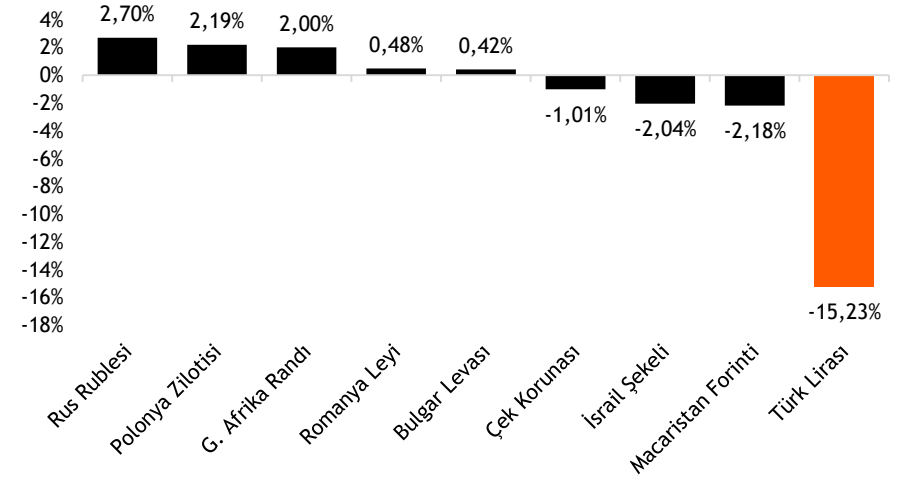


Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %19,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



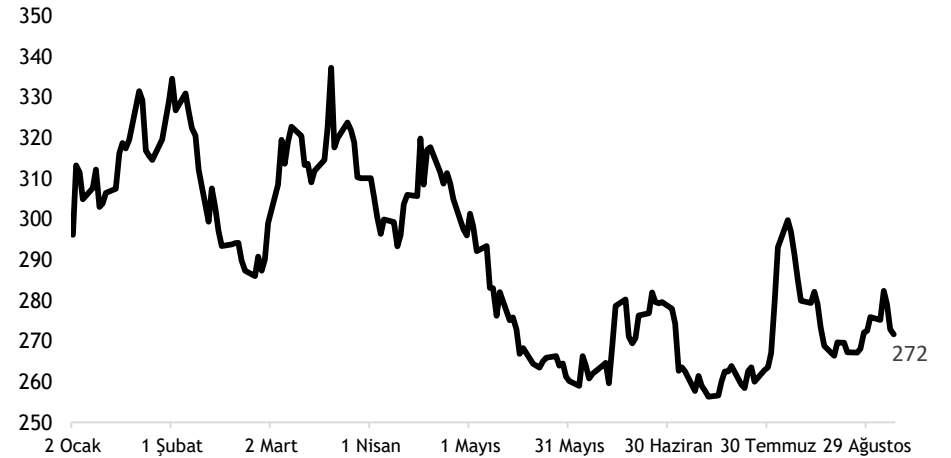
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



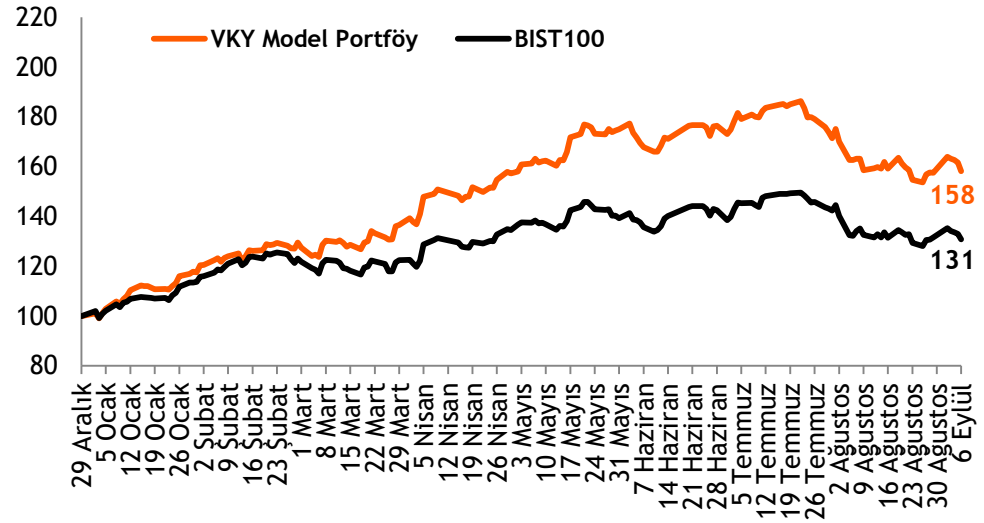
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 1,09'dur.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,9 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %30,8 değer kazanırken, model portföyümüz %58,2 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %20,9 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 14.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin, 2Ç24 sonuçları ile birlikte hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz 14.000 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	404.685	7,5%	14,0%	430,00	293,25	47%	0,96
KCHOL	468.634	3,8%	13,8%	303,00	184,80	64%	1,27
MGROS	87.766	1,7%	13,5%	814,00	484,75	68%	0,85
AKBNK	306.540	6,0%	13,5%	87,50	58,95	48%	1,36
TECELL	212.520	4,3%	11,5%	122,00	96,60	26%	1,02
AKSEN	46.110	0,4%	11,5%	63,60	37,60	69%	0,84
VESTL	21.637	0,4%	11,3%	123,00	64,50	91%	1,03
ISGYO	16.107	0,2%	11,0%	25,20	16,80	50%	1,33

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	306.540	58,95	3.773	AL	EÜG	87,50	48%
GARAN	464.100	110,50	2.484	AL	EÜG	157,00	42%
HALKB	123.363	17,17	833	AL	EPG	22,20	29%
ISCTR	331.000	13,24	4.680	AL	EÜG	17,60	33%
YKBNK	260.000	30,78	3.491	AL	EÜG	42,90	39%
TSKB	33.908	12,11	205	TUT	EÜG	15,15	25%
Çimento							
CIMSA	34.420	36,40	326	AL	EÜG	45,00	24%
AKCNS	29.559	154,40	84	AL	EÜG	217,00	41%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	96.156	142,30	516	TUT	EPG	230,00	62%
VESTL	21.637	64,50	319	AL	EPG	123,00	91%
Demir-Çelik							
EREGL	164.500	47,00	6.473	TUT	EPG	60,00	28%
KRDMD	17.539	22,48	1.364	AL	EPG	45,00	100%
Gayrimenkul							
TRGYO	49.240	49,24	103	TUT	EPG	50,00	2%
EKGYO	47.576	12,52	2.158	TUT	EÜG	13,80	10%
ISGYO	16.107	16,80	101	AL	EPG	25,20	50%

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	94.726	260,75	627	TUT	EÜG	301,50	16%
THYAO	404.685	293,25	8.684	AL	EÜG	430,00	47%
PGSUS	113.600	227,20	1.850	AL	EÜG	310,00	36%
Holding							
KCHOL	468.634	184,80	3.145	AL	EÜG	303,00	64%
SAHOL	194.495	92,60	1.722	AL	EÜG	138,00	49%
SISE	127.859	41,74	1.372	AL	EÜG	64,00	53%
Savunma							
ASELS	260.604	57,15	2.079	AL	EÜG	75,40	32%
OTKAR	52.800	440,00	185	TUT	EPG	611,00	39%
Otomotiv							
FROTO	325.118	926,50	1.005	AL	EÜG	1.585,00	71%
TOASO	110.950	221,90	1.093	AL	EÜG	443,00	100%
TTRAK	71.948	719,00	251	AL	EÜG	1.180,00	64%
Perakende							
BIZIM	2.733	33,96	32	AL	EÜG	57,70	70%
BIMAS	329.102	542,00	1.888	AL	EÜG	651,00	20%
MGROS	87.766	484,75	729	AL	EÜG	814,00	68%
Gıda							
YYLGD	12.772	11,75	93	AL	EÜG	22,00	87%
Telekomünikasyon							
TCELL	212.520	96,60	2.043	AL	EÜG	122,00	26%
Enerji							
AKSEN	46.110	37,60	222	AL	EÜG	63,60	69%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		0,8%	3,1%
9 Eyl.	Japonya	02:50	2Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		3,2%	0,8%
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Cari Denge (BoP Bazlı)		2484,5 mlr ¥	1533,5 mlr ¥
9 Eyl.	Japonya	02:50	Tem.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-427,6 mlr ¥	556,3 mlr ¥
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-1,5%	-0,8%
9 Eyl.	Çin	04:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		0,8%	0,5%
9 Eyl.	ABD	17:00	Tem.	Toptan Stoklar- Aylık %		0,3%	0,3%
10 Eyl.	Çin	00:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		82,0 mlr \$	84,65 mlr \$
10 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	1,9%
10 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		-0,1%	-0,1%
10 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)			0,04
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	İşsizlik Oranı			0,09
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-2,1%
10 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-4,7%
11 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,8%
11 Eyl.	İngiltere	09:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,4%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
11 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,6%	2,9%
12 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		2,8%	3,0%
12 Eyl.	Türkiye	10:00	Tem.	Cari Denge			0,41 mlr \$
12 Eyl.	Avro Bölgesi	15:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,7%	4,3%
12 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,1%
12 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			227 bin
12 Eyl.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'in Basın Toplantısı			
12 Eyl.	ABD	21:00	Ağu.	Hazine Bütçe Dengesi			-243,7 mlr -\$
13 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			
13 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			
13 Eyl.	Japonya	07:30	Tem.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			-3,1%
13 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			28,7%
13 Eyl.	ABD	17:00	Eyl.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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

2Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
				Piyasa Tahmini*
TCELL	Turkcell	12 Eylül 2024		5.093
TTKOM	Türk Telekom	19 Eylül 2024		1.736

*Research Turkey anketi medyan sonuçlarını yansıtmaktadır.

Kaynak: kap.org.tr, Şirket açıklamaları



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Selahattin AYDIN	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 dayanılarak 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.