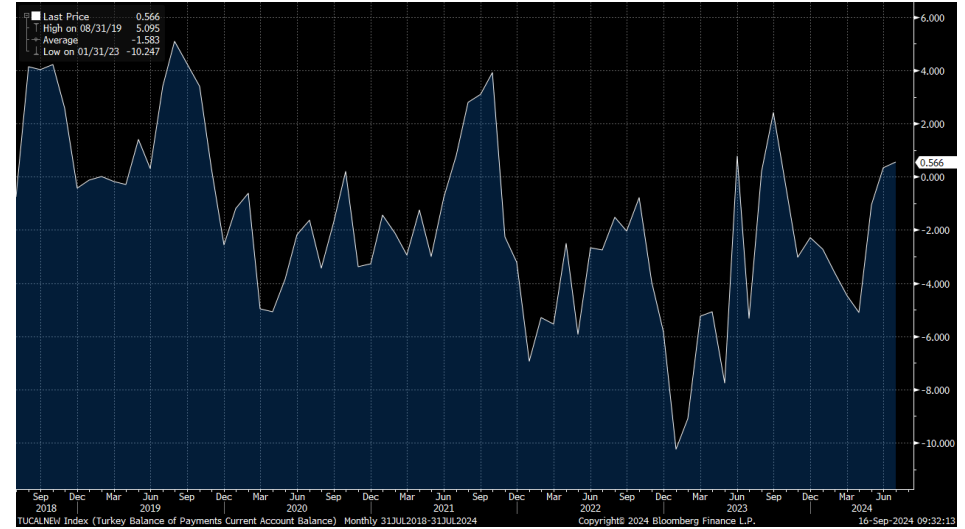


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,6 yükseliş gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks %2,24 değer kazandı. Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan verilere göre enflasyon aylık bazda %0,2 ve yıllık bazda %2,5 ile beklentilere paralel arttı. Enflasyon verilerinin ardından Fed'in 25 bp faiz indirimine gideceğine yönelik beklentiler güçlendi. ABD'de bütçe açığı, beklentilerin üstünde, 380 mlr USD seviyesinde gerçekleşirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin hafif üstünde gelerek 230 bin olarak açıklandı. Ayrıca, Michigan tüketici güven endeksi eylül ayında 1,1 puan artışla 69 seviyesinde gerçekleşirken, toptan stoklar verisi temmuz ayında %0,2 artış gösterdi. İngiltere'de takip edilen sanayi üretimi beklentileri karşılayamadı ve yıllık bazda %1,2 azalış kaydetti. Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı sonrasında ana refinansman faiz oranı %4,25'ten %3,65'e, mevduat faiz oranı ise %3,75'ten %3,5'a indirildi. Kararın ardından gerçekleştirilen Lagarde'ın konuşmasında, büyümeye ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulandı.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı negatif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %0,88 değer kaybı görüldü. Bankacılık endeksinde %3,13 düşüş, sanayi endeksinde ise %0,46 düşüş görüldü. Geçen hafta yurt içinde, TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 Temmuz'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %3,9 azalırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %0,4 arttı. 2024 yılı Temmuz ayında cari işlemler hesabı ise, piyasa beklentisinin üstünde, 566 mn \$ fazla verdi. Yurt içinde açıklanan TCMB piyasa katılımcıları anketine göre, 2024 yılı Eylül ayı itibariyle yıl sonu TÜFE beklentisi %43,14 olurken, 2024 sonu büyüme beklentisi %3,20 düzeyinde oluştu.

Yurt içinde cari denge görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

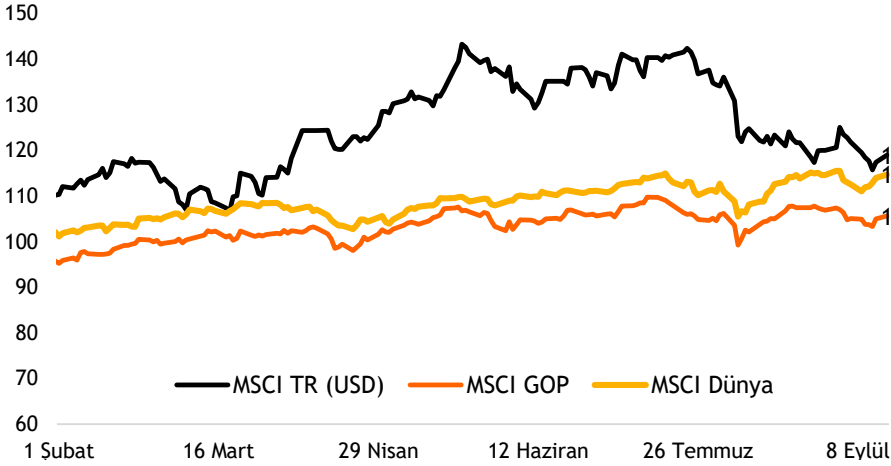
- ❑ Bu hafta yurt içinde gündemin odağında TCMB PPK faiz kararı olacak, beklentiler politika faizinin sabit bırakılması yönünde oluşmakta. Ayrıca, bütçe dengesi, konut satışları ve tüketici güven endeksi bu hafta yurt içinde takip edilecek veriler arasında yer almakta. Küresel piyasalarda ise bu hafta, ABD’de sanayi üretimi, kapasite kullanımı, cari denge ve inşaat izinleri takip edilirken, Avro Bölgesi’nde dış ticaret dengesi, enflasyon ve tüketici güven endeksi verileri izlenecek. İngiltere ve Japonya’da da merkez bankalarının faiz kararı toplantıları takip edilecek.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya 9.686 seviyesi üzerinden yatay başladı. Borsa İstanbul için, hafta devamında yukarı yönlü denemelerin olması halinde endekste 9.800-10.000 bölgesi hedeflenebilirken, gerilemelerde ise 9.600-9.500 bölgesine kadar geri çekilmeler görülebilir. CDS ise mevcut durumda 269 seviyelerinde yer alıyor.

Haftaya yatay başlayan endekste 9.600-9.500 destek bölgesi olarak izlenebilir



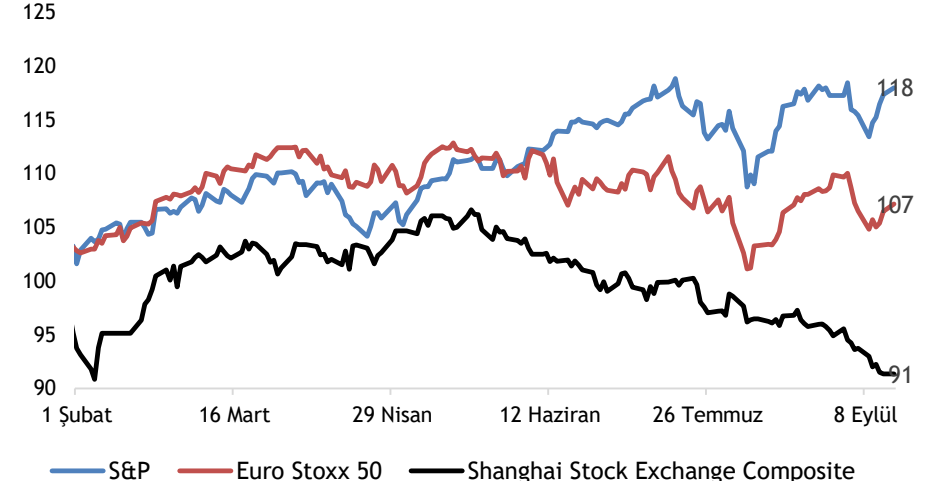
Kaynak: Matriks

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



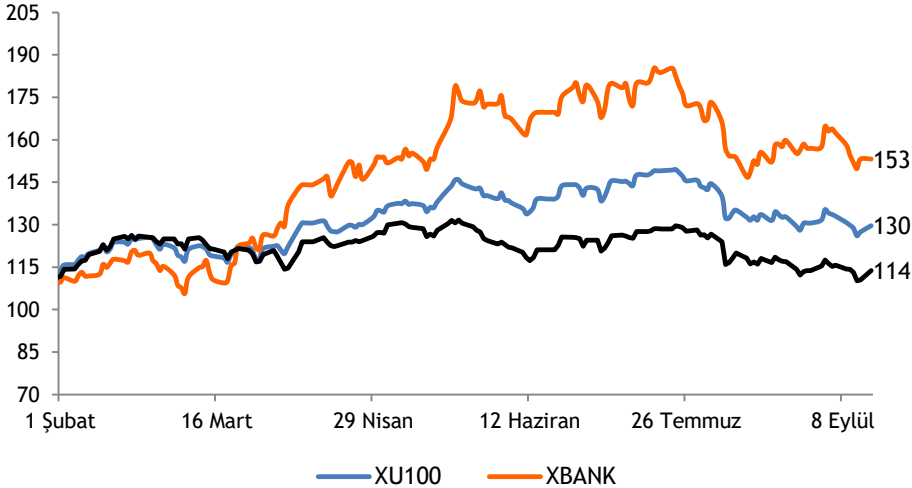
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



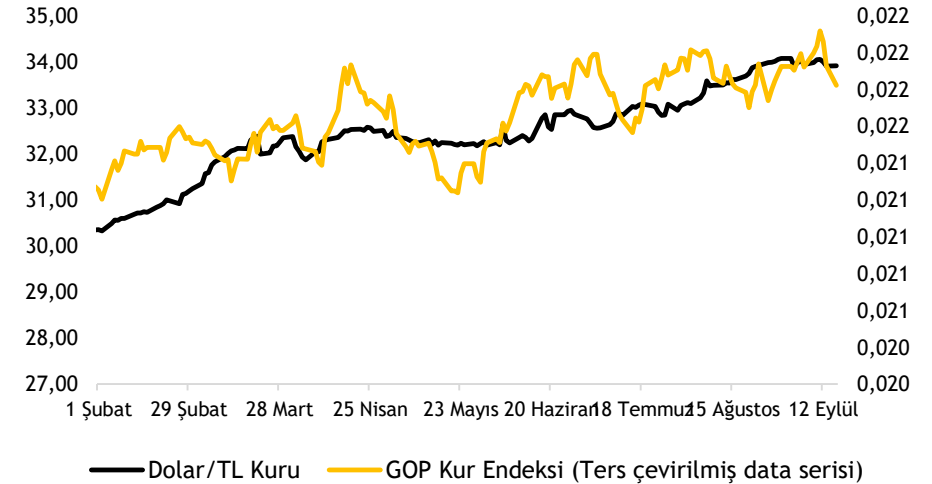
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



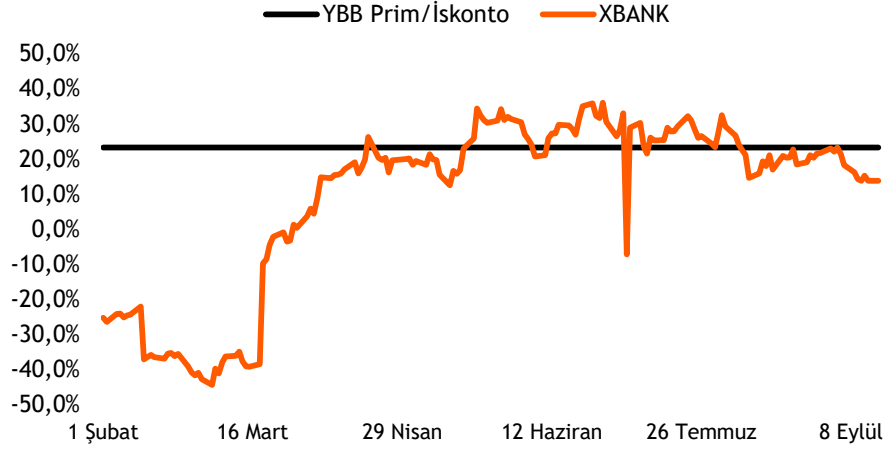
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



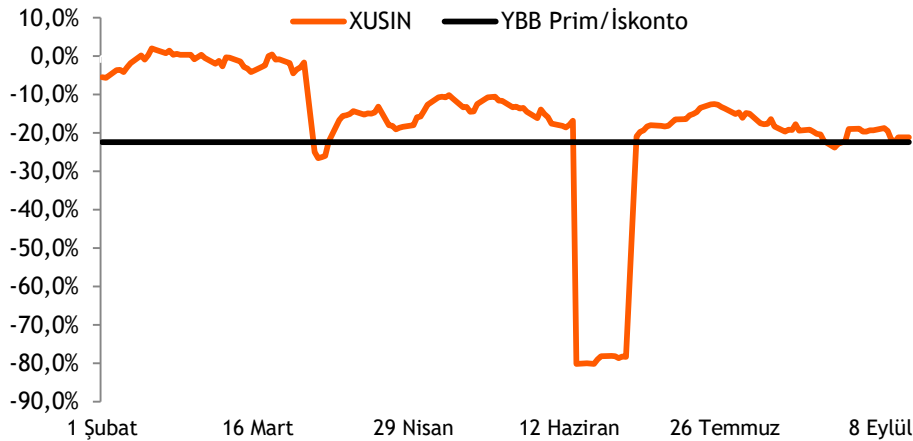
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %14 iskontolu (PD/DD)



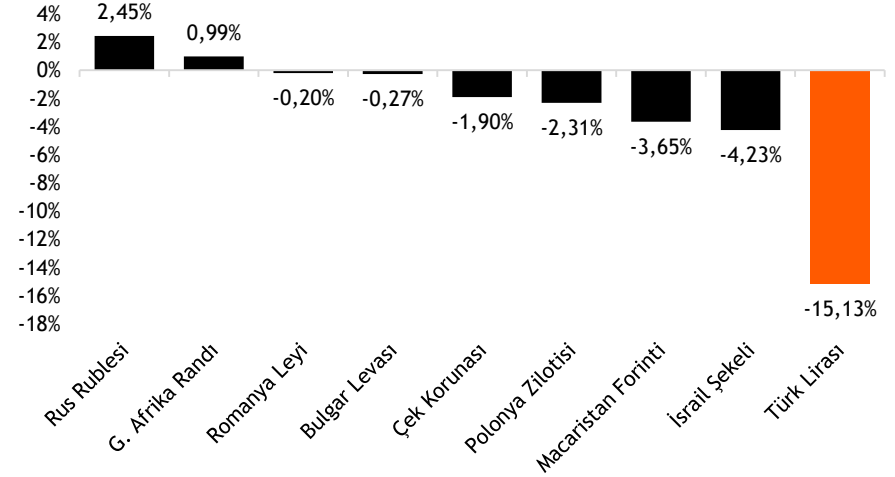
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %21,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



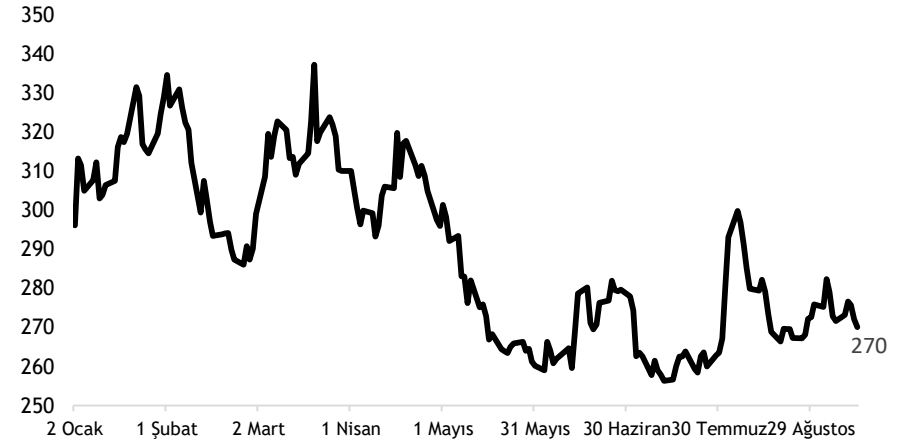
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



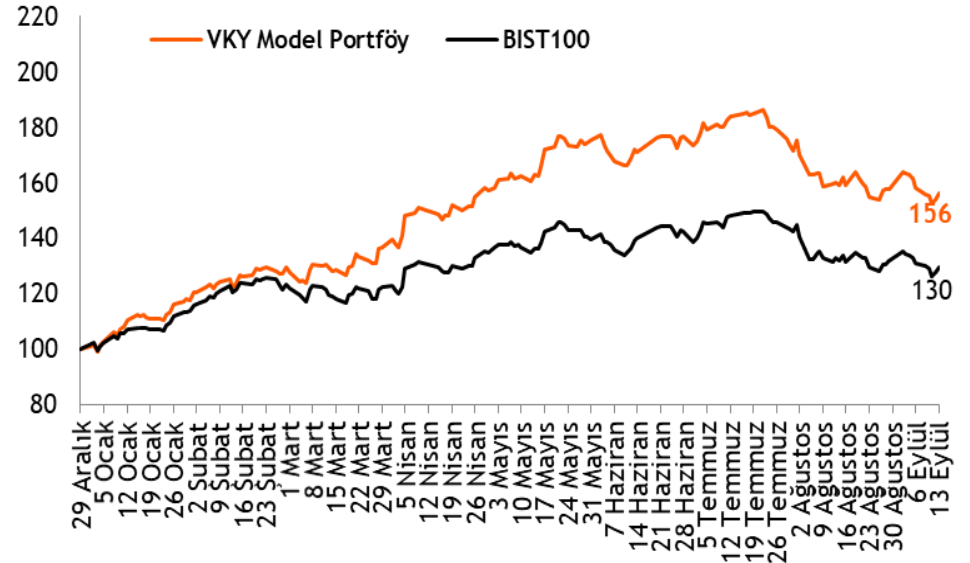
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,4) olup, portföyümüzün betası 1,09'dur.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %20,5 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %29,7 değer kazanırken, model portföyümüz %56,2 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %20,5 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 (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
THYAO	403.305	7,5%	14,0%	430,00	292,25	47%	0,97
KCHOL	444.289	3,7%	13,8%	303,00	175,20	73%	1,28
MGROS	91.070	1,8%	13,5%	814,00	503,00	62%	0,86
AKBNK	294.320	5,9%	13,5%	87,50	56,60	55%	1,31
TECELL	208.120	4,4%	11,5%	122,00	94,60	29%	1,03
AKSEN	45.350	0,4%	11,5%	63,60	36,98	72%	0,86
VESTL	21.469	0,4%	11,3%	123,00	64,00	92%	1,04
ISGYO	16.203	0,2%	11,0%	25,20	16,90	49%	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	294.320	56,60	3.763	AL	EÜG	87,50	55%
GARAN	466.200	111,00	2.546	AL	EÜG	157,00	41%
HALKB	116.681	16,24	792	AL	EPG	22,20	37%
ISCTR	321.500	12,86	4.722	AL	EÜG	17,60	37%
YKBNK	246.147	29,14	3.529	AL	EÜG	42,90	47%
TSKB	32.676	11,67	204	TUT	EÜG	15,15	30%
Çimento							
CIMSA	33.587	35,52	341	AL	EÜG	45,00	27%
AKCNS	30.115	157,30	86	AL	EÜG	217,00	38%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	95.818	141,80	504	TUT	EPG	230,00	62%
VESTL	21.469	64,00	315	AL	EPG	123,00	92%
Demir-Çelik							
EREGL	166.040	47,44	6.471	TUT	EPG	60,00	26%
KRDMD	18.710	23,98	1.350	AL	EPG	45,00	88%
Gayrimenkul							
TRGYO	49.940	49,94	105	TUT	EPG	50,00	0%
EKGYO	43.092	11,34	2.285	TUT	EÜG	13,80	22%
ISGYO	16.203	16,90	103	AL	EPG	25,20	49%

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	93.091	256,25	622	TUT	EÜG	301,50	18%
THYAO	403.305	292,25	8.629	AL	EÜG	430,00	47%
PGSUS	122.600	245,20	1.833	AL	EÜG	310,00	26%
Holding							
KCHOL	444.289	175,20	3.028	AL	EÜG	303,00	73%
SAHOL	191.344	91,10	1.709	AL	EÜG	138,00	51%
SISE	127.123	41,50	1.336	AL	EÜG	64,00	54%
Savunma							
ASELS	266.076	58,35	2.038	AL	EÜG	84,70	45%
OTKAR	54.750	456,25	183	TUT	EPG	611,00	34%
Otomotiv							
FROTO	321.434	916,00	992	AL	EÜG	1.585,00	73%
TOASO	111.000	222,00	1.097	AL	EÜG	443,00	100%
TTRAK	74.250	742,00	249	AL	EÜG	1.180,00	59%
Perakende							
BIZIM	2.432	30,22	32	AL	EÜG	49,00	62%
BIMAS	344.586	567,50	1.944	AL	EÜG	651,00	15%
MGROS	91.070	503,00	722	AL	EÜG	814,00	62%
Gıda							
YYLGD	12.261	11,28	100	AL	EÜG	22,00	95%
Telekomünikasyon							
TCELL	208.120	94,60	2.010	AL	EÜG	143,00	51%
Enerji							
AKSEN	45.350	36,98	209	AL	EÜG	63,60	72%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Eyl.	Türkiye	11:00	Ağu.	Bütçe Dengesi			-96,8 mlr \$
16 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Dış Ticaret Dengesi			22,3 mlr €
16 Eyl.	ABD	15:30	Eyl.	New York FED Sanayi Endeksi		-4	-4,7
16 Eyl.	Japonya			Japonya piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
16 Eyl.	Çin			Çin piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
17 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları			127,1 bin
17 Eyl.	Türkiye	10:00	Ağu.	Konut Satışları- Yıllık %			16,00%
17 Eyl.	Almanya	12:00	Eyl.	Zew Beklenti Endeksi		17,5	19,2
17 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,20%	1,00%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,10%	-0,60%
17 Eyl.	ABD	16:15	Ağu.	Kapasite Kullanımı		77,9%	77,8%
17 Eyl.	Çin			Çin piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
18 Eyl.	Japonya	02:50	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi		-1432,4 mlr ¥	-621,8 mlr ¥
18 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,20%	-0,20%
18 Eyl.	İngiltere	09:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Aylık %		0,20%	0,20%
18 Eyl.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	TÜFE- Yıllık %		2,20%	2,20%
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	İnşaat İzinleri		1410 bin	1396 bin
18 Eyl.	ABD	15:30	Ağu.	Konut Başlangıçları		1310 bin	1238 bin
18 Eyl.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		5,25%	5,50%
19 Eyl.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		5,00%	5,00%
19 Eyl.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50,00%	50,00%
19 Eyl.	ABD	15:30	2Ç24	Cari Denge		-262 mlr \$	-237,6 mlr \$
19 Eyl.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			230 bin
19 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,3%	-0,6%
19 Eyl.	ABD	17:00	Ağu.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-1,30%	1,30%
20 Eyl.	Japonya	00:00		Japonya Merkez Bankası (BOJ) Faiz Kararı Toplantısı		0,25%	0,25%
20 Eyl.	Japonya	02:30	Ağu.	TÜFE - Yıllık %		3,00%	2,80%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Aylık %		-0,10%	0,20%
20 Eyl.	Almanya	09:00	Ağu.	ÜFE - Yıllık %		-1,10%	-0,80%
20 Eyl.	Türkiye	10:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi			76,4
20 Eyl.	Avro Bölgesi	17:00	Eyl.	Tüketici Güven Endeksi		-13,4	-13,5

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*
TTKOM	Türk Telekom	19 Eylül 2024	1.736
DOHOL	Doğan Holding	26 Eylül 2024	

*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

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.