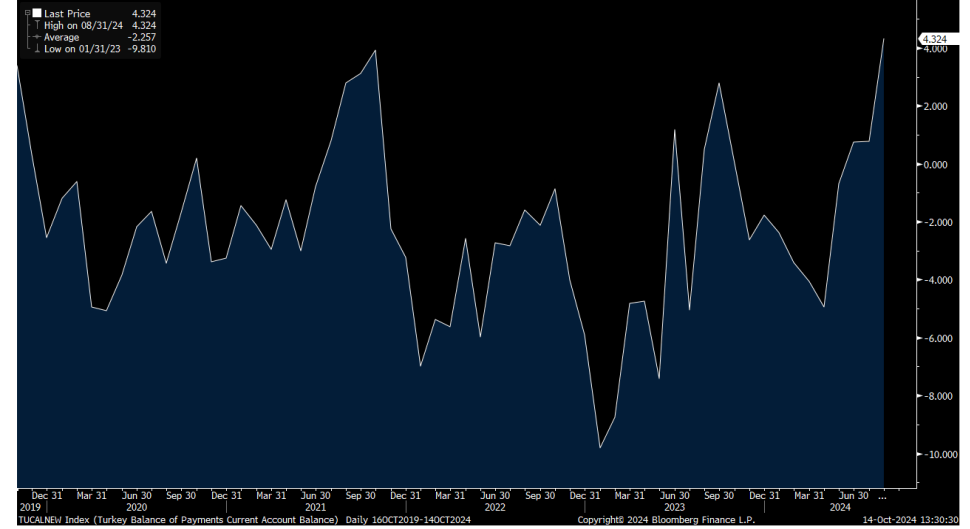


Haftalık Strateji Bülteni

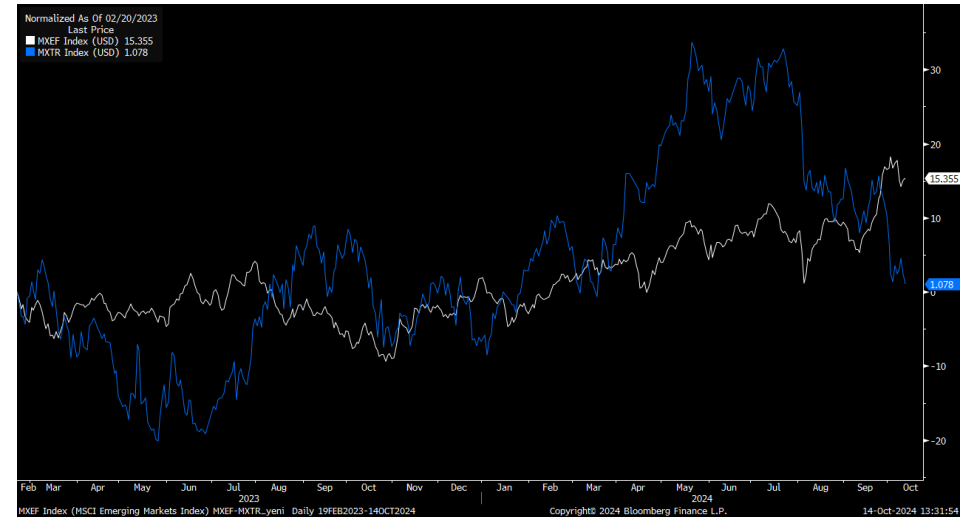
- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta karışık bir görünüm vardı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,21, Avrupa’da gösterge endeks %1,11 değer kazanırken, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi %1,68 değer kaybetti. Uzun tatilin ardından işleme açılan Çin borsası ise geçen hafta %3,2 düşüş gösterdi. Geçtiğimiz hafta veri gündeminde ABD’de açıklanan FOMC toplantı tutanakları ve TÜFE verileri yakından izlendi. Yayımlanan FOMC tutanaklarına göre, üyelerin büyük çoğunluğu faiz oranlarında 50 bp indirimi tercih etti. İndirimi destekleyenlerin, para politikası duruşunda gerçekleşecek indirimin enflasyon ve işgücü piyasasına ilişkin göstergelerle daha uyumlu olacağı konusundaki görüşleri belirtildi. ABD’de eylül ayına ilişkin enflasyon yıllık %2,4 artış ile beklentilerin (%2,3) üzerinde gerçekleşti. %3,2 seviyesinde sabit kalması beklenen çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %3,3 seviyesine çıktı. Diğer taraftan, Avro Bölgesi’nde AMB’nin yayımladığı eylül ayı para politikası toplantı tutanakları, üyelerin dezenflasyon sürecinin yolunda gitmesinden memnun olmalarına rağmen daha fazla politika gevşemesi konusunda temkinli bir duruş sergilediklerini gösterdi. Almanya’da yıllık enflasyon eylülde beklentilere paralel %1,6 olarak kaydedildi. ABD’de ÜFE eylülde bir önceki aya göre değişim göstermezken, yıllık bazda ise beklentilerin üzerinde %1,8 artış görüldü.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz hafta değer kaybederek negatif ayrıştı. BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,56 değer kaybetti. Bankacılık endeksinde %0,63 ve sanayi endeksinde ise %2,20 değer kaybı görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2024 Eylül’de hazine nakit dengesi 201 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge ise 60,8 mlr TL açık olarak gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 Ağustos’ta sanayi üretim endeksi, yıllık bazda %5,3 ve aylık bazda ise %1,6 azalış gösterdi. TCMB tarafından açıklanan verilere göre ağustos ayında cari denge beklentilerin hafif üzerinde 4,32 mlr \$ fazla verdi. Merkez Bankası tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu enflasyon beklentisi %43,14’ten %44,11’e yükselirken, yıl sonu büyüme beklentisi ise %3,10 seviyesine geriledi.

Türkiye Cari Denge Görünümü (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

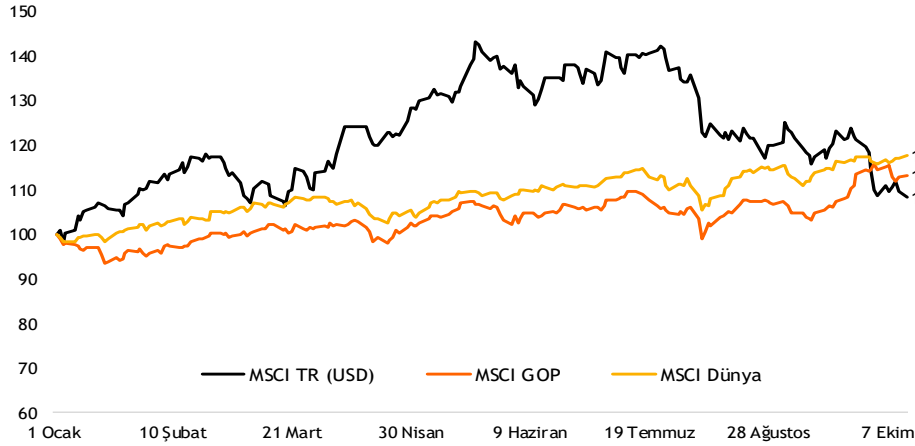
- ❑ Bu hafta yurt içinde bütçe dengesi, konut satışları verileri ve TCMB faiz kararı toplantısı takip edilecek. Piyasa beklentisi, eylül ayı enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ile 17 Ekim'de gerçekleştirilecek toplantıda TCMB Para Politikası Kurulu'nun politika faizini %50 seviyesinde sabit tutması yönünde oluştu. Ayrıca yurt içinde yarın Aselsan ile birlikte 3Ç24 için Borsa İstanbul'da bilanço açıklama dönemi başlayacak. Yurt dışında Avro Bölgesi'nde sanayi üretimi, TÜFE ve Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı izlenecek. 17 Ekim'de AMB'nin ekim ayında da faiz indirimlerine devam ederek faiz oranını %3,50 seviyesinden %3,25'e indirmesi bekleniyor. Ayrıca karar sonrasında AMB Başkanı Lagarde'nin açıklamaları da yakından izlenecektir. Diğer taraftan, bu hafta ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi, kapasite kullanımı, konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri açıklanacak.
- ❑ Teknik görünüme baktığımızda; yeni haftaya 8.885 seviyesinden yatay seyirle başlayan ve hızla gerileyen BIST-100 endeksi şu sıralar 8.750-8.700 destek bölgesinde işlem görüyor. Bu desteğin kırılması durumunda endeksin önceki tarihi zirve seviyeleri olan 8.550-8.400 aralığı yakından takip edilmelidir. Diğer yandan endeksin hem 50 hem de 200 günlük hareketli ortalamaların altında olması, tepki alımlarını sınırlı kalmasına neden oluyor. Yükselişlerin güç kazanabilmesi için ise 9.200-9.300 bölgesi endekste aşılması gereken kritik seviyeler olarak izlenmeye devam edilmelidir.

Yükselişlerin güç kazanabilmesi için endekste 9.200-9.300 bölgesinin aşılması gerekiyor



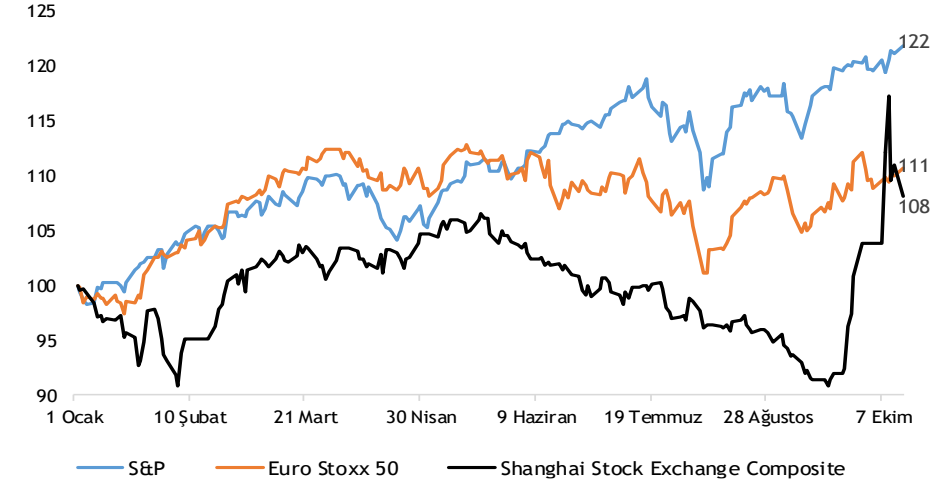
Kaynak: Matriks

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



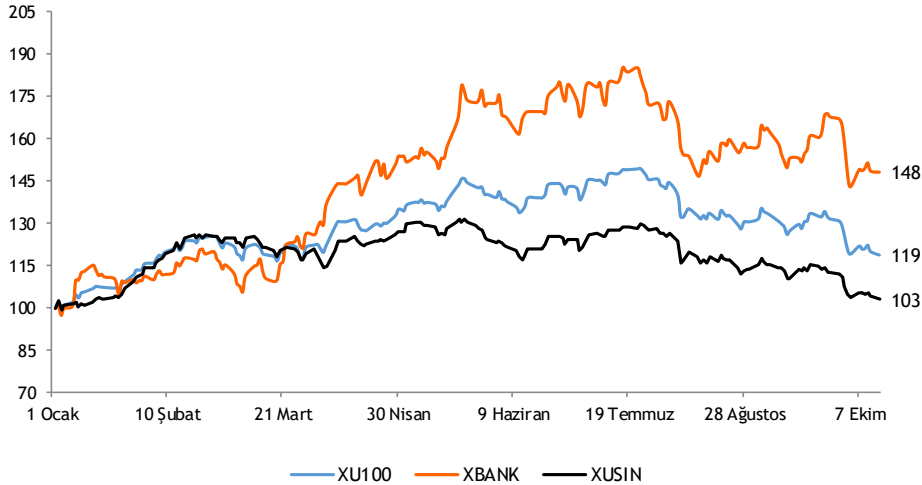
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



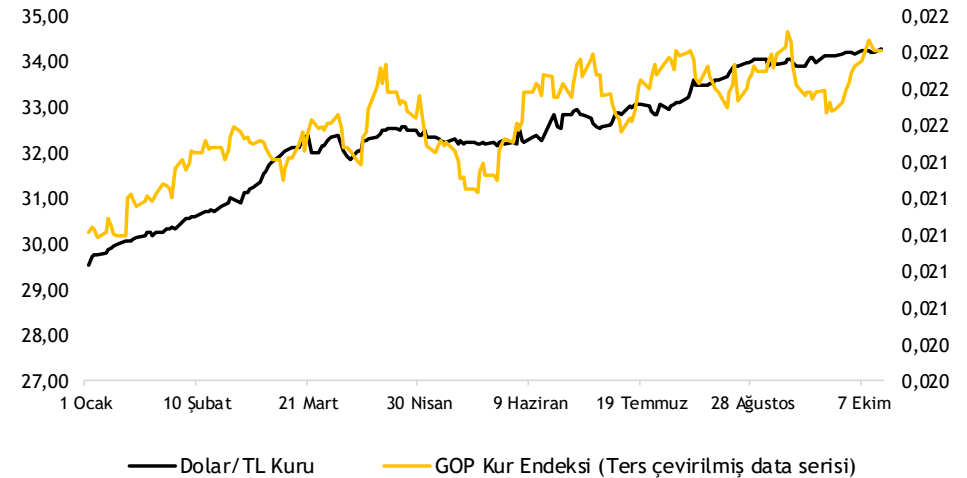
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



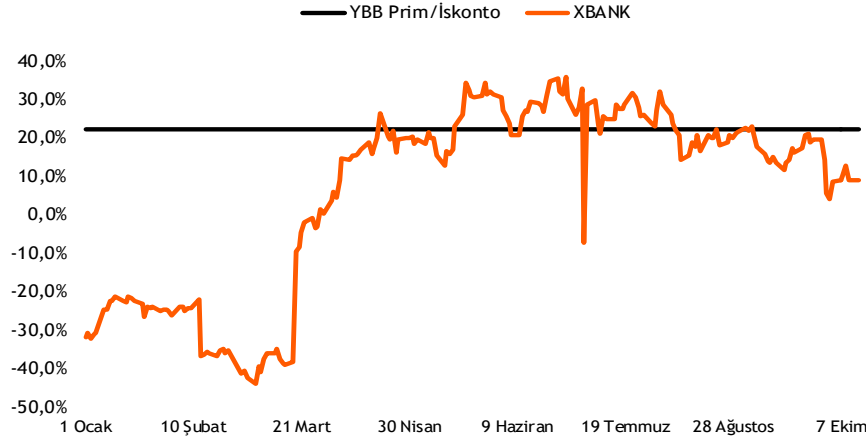
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



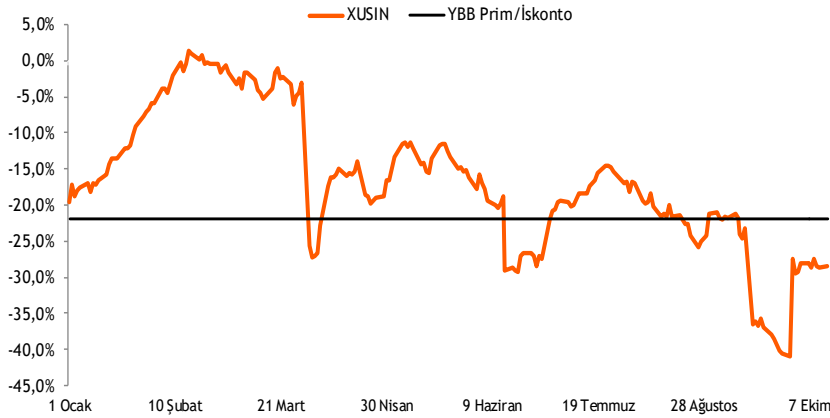
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %9 primli (PD/DD)



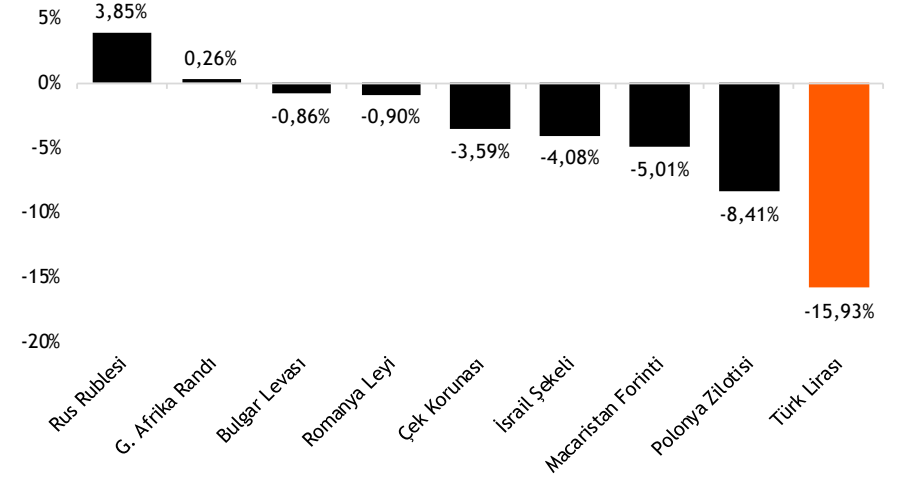
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %27,3 iskontolu (FD/FAVÖK)



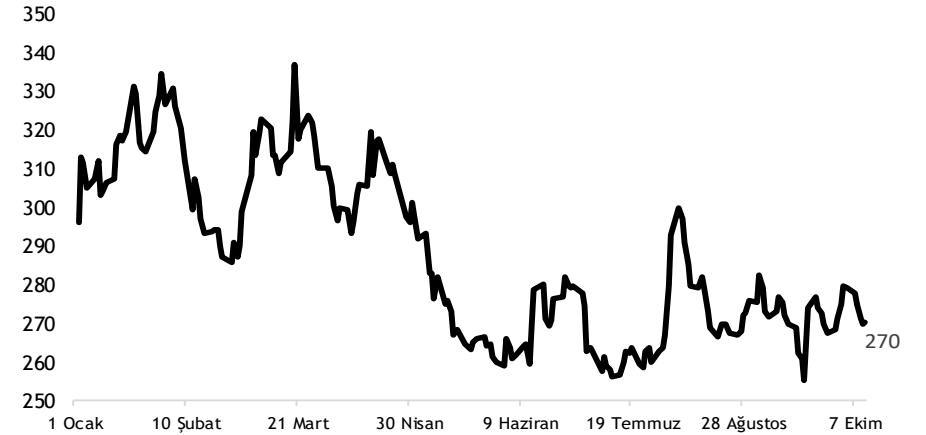
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



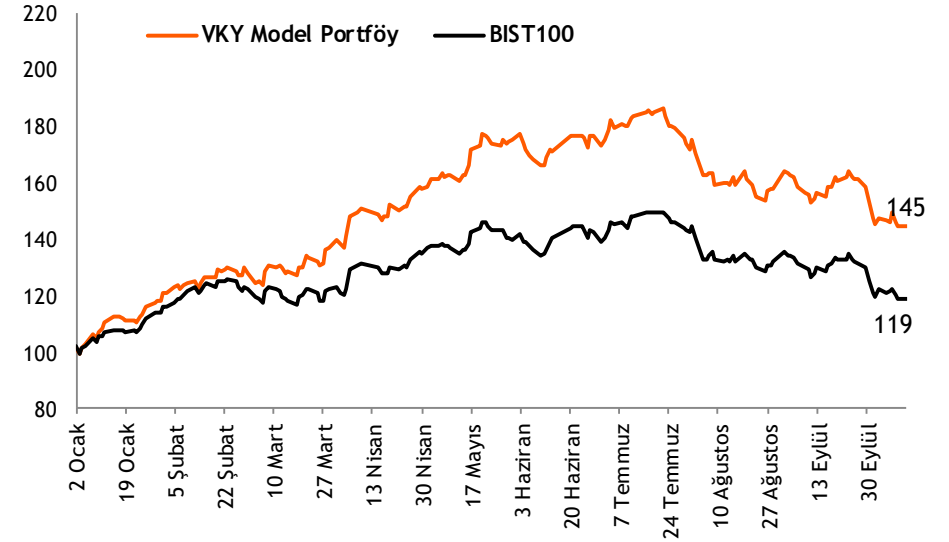
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,1) olup, portföyümüzün betası 1,10'dur.
- ❑ **Model portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %21,7 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %18,8 değer kazanırken, model portföyümüz %44,6 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %21,7 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	365.355	7,4%	14,0%	430,00	264,75	62%	0,94
KCHOL	444.036	4,0%	13,8%	303,00	175,10	73%	1,26
MGROS	77.672	1,6%	13,5%	814,00	429,00	90%	0,91
AKBNK	288.860	6,0%	13,5%	87,50	55,55	58%	1,34
TCELL	185.020	4,1%	11,5%	143,00	84,10	70%	1,01
AKSEN	43.854	0,4%	11,5%	63,60	35,76	78%	0,94
VESTL	19.339	0,4%	11,3%	123,00	57,65	113%	1,13
ISGYO	14.765	-	11,0%	25,20	15,40	64%	1,29

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	288.860	55,55	3.685	AL	EÜG	87,50	58%
GARAN	501.480	119,40	2.593	AL	EÜG	157,00	31%
HALKB	113.376	15,78	685	AL	EPG	22,20	41%
ISCTR	311.500	12,46	4.759	AL	EÜG	17,60	41%
YKBNK	216.920	25,68	3.787	AL	EÜG	42,90	67%
TSKB	30.800	11,00	240	TUT	EÜG	15,15	38%
Çimento							
CIMSA	29.748	31,46	347	AL	EÜG	45,00	43%
AKCNS	28.717	150,00	79	AL	EÜG	217,00	45%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	94.670	140,10	446	TUT	EPG	230,00	64%
VESTL	19.339	57,65	302	AL	EPG	123,00	113%
Demir-Çelik							
EREGL	171.220	48,92	5.573	TUT	EPG	60,00	23%
KRDMD	20.692	26,52	1.132	AL	EPG	45,00	70%
Gayrimenkul							
TRGYO	46.440	46,44	111	TUT	EPG	55,00	18%
EKGYO	36.442	9,59	2.203	TUT	EÜG	13,80	44%
ISGYO	14.765	15,40	99	AL	EPG	25,20	64%

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	79.813	219,70	556	TUT	EÜG	301,50	37%
THYAO	365.355	264,75	7.959	AL	EÜG	430,00	62%
PGSUS	112.550	225,10	1.681	AL	EÜG	310,00	38%
Holding							
KCHOL	444.036	175,10	2.753	AL	EÜG	303,00	73%
SAHOL	185.463	88,30	1.565	AL	EÜG	138,00	56%
SISE	115.728	37,78	1.127	AL	EÜG	64,00	69%
Savunma							
ASELS	255.816	56,10	1.932	AL	EÜG	84,70	51%
OTKAR	55.530	462,75	182	TUT	EPG	611,00	32%
Otomotiv							
FROTO	329.154	938,00	909	AL	EÜG	1.585,00	69%
TOASO	94.300	188,60	924	AL	EÜG	443,00	135%
TTRAK	68.546	685,00	219	AL	EÜG	1.180,00	72%
Perakende							
BIZIM	2.220	27,58	32	AL	EÜG	49,00	78%
BIMAS	282.955	466,00	2.137	AL	EÜG	747,00	60%
MGROS	77.672	429,00	750	AL	EÜG	814,00	90%
Gıda							
YYLGD	11.142	10,25	92	AL	EÜG	22,00	115%
Telekomünikasyon							
TCELL	185.020	84,10	2.031	AL	EÜG	143,00	70%
Enerji							
AKSEN	43.854	35,76	174	AL	EÜG	63,60	78%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
14 Eki.	Çin	06:00	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		91,40 mlr \$	91,02 mlr \$
14 Eki.	ABD			ABD'de "Columbus Günü" nedeniyle tahvil piyasaları kapalı, borsalar açık olacak.			
14 Eki.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-3,3%
15 Eki.	Japonya	07:30	Ağu.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			2,5%
15 Eki.	İngiltere	09:00	Ağu.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,1%	4,1%
15 Eki.	Türkiye	11:00	Eyl.	Bütçe Dengesi			-129,6 mlr TL
15 Eki.	Almanya	12:00	Eki.	Zew Beklenti Endeksi		10,0	3,6
15 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Ağu.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		1,6%	-0,3%
15 Eki.	ABD	15:30	Eki.	New York FED Sanayi Endeksi			11,5
16 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,3%
16 Eki.	İngiltere	09:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	2,2%
16 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			3,6%
16 Eki.	Avro Bölgesi	21:40		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
17 Eki.	Japonya	02:50	Eyl.	Dış Ticaret Dengesi		-257,7 mlr ¥	-695,3 mlr ¥
17 Eki.	Türkiye	10:00	Eyl.	Konut Satışları			134,2 bin
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Yıllık %		1,8%	2,2%
17 Eki.	Avro Bölgesi	12:00	Eyl.	TÜFE- Aylık %		-0,1%	-0,1%
17 Eki.	Türkiye	14:00	Eki.	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50,00%	50,00%
17 Eki.	Avro Bölgesi	15:15	Eki.	Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		3,25%	3,50%
17 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,2%	0,1%
17 Eki.	ABD	15:30	Eki.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		3,0	1,7
17 Eki.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			258 bin
17 Eki.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Sanayi Üretimi- Aylık %		-0,1%	0,8%
17 Eki.	ABD	16:15	Eyl.	Kapasite Kullanımı		77,9%	78,0%
18 Eki.	Japonya	02:30	Eyl.	TÜFE - Yıllık %		2,5%	3,0%
18 Eki.	Çin	05:00	3Ç24	GSYH Yıllık %		4,6%	4,7%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		4,6%	4,5%
18 Eki.	Çin	05:00	Eyl.	Perakende Satışlar- Yıllık %		2,5%	2,1%
18 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	Konut Başlangıçları		1350 bin	1356 bin
18 Eki.	ABD	15:30	Eyl.	İnşaat İzinleri		1465 bin	1475 bin

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 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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.