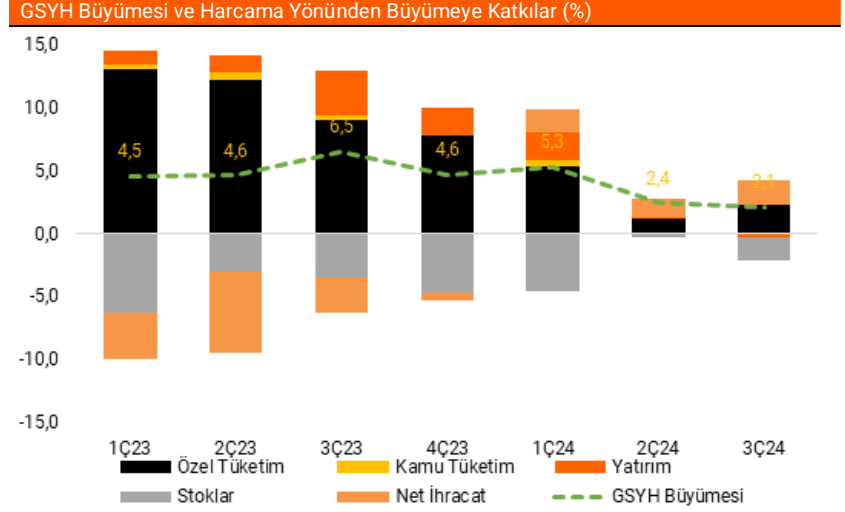


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, ABD Başkanı Trump'ın uygulamayı planladığı yeni gümrük vergilerinin yansımalarının yanı sıra İsrail - Lübnan arasındaki kalıcı ateşkes anlaşmasının yürürlüğe girdiği yönündeki haber akışı yakından izlendi. Sektör bazında ise, Trump'ın uygulamayı planladığı yeni gümrük vergileri nedeniyle otomotiv şirket hisselerinde düşüşler görülürken, ABD'nin Çin'in çip endüstrisine yönelik yaptırımların daha az olacağı beklentisinin ardından çip tedarikçilerinin hisselerinde yükselişler yaşandı. Böylece ABD'de Şükran günü tatili nedeniyle 1,5 gün işlem kapalı olan Dow Jones endeksi kısa haftada %1,5 primlendi. Avrupa'da ise gösterge endeks %0,3 artış kaydetti. Geçtiğimiz hafta veri gündeminde ise Avro Bölgesi'nde enflasyon, ABD'de Fed toplantı tutanakları, Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği PCE ve GSYH büyümesi tahmini yakından izlendi. Yayımlanan Fed tutanaklarında, enflasyonun düşmeye ve istihdamın güçlü kalmaya devam etmesi durumunda faiz indirimlerinin kademeli olarak yapılmasından yana olduğu belirtildi. ABD'de açıklanan 3Ç24 dönemi ikinci büyüme tahmini %2,8 olarak teyit edildi. ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından izlediği çekirdek tüketim harcamaları endeksi, yıllık bazda %2,7'den %2,8'e yükselerek beklentilerle uyumlu bir artış gösterdi. Almanya'da açıklanan enflasyon verileri enerji fiyatlarının etkisiyle aylık %0,2, yıllık %2,2 seviyesinde beklentilerin hafif altında gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde ise kasım ayı öncü enflasyon verisi yıllık %2,3 seviyesinde açıklandı. Böylece enflasyon merkez bankasının hedeflediği %2 seviyesini aşmış oldu. Bu durum, 12 Aralık'taki AMB toplantısında daha temkinli bir faiz indirimine gidilmesi ihtimalini artırmaktadır. Öte yandan, ABD Başkanı Donald Trump'ın ABD dolarını zayıflatmaya yönelik adımlar atılması durumunda BRIC ülkeleri bloğuna %100 gümrük vergisi uygulayacağına yönelik açıklamaları dikkat çekti. Bu açıklamalar, doların güçlenmesine neden oldu.

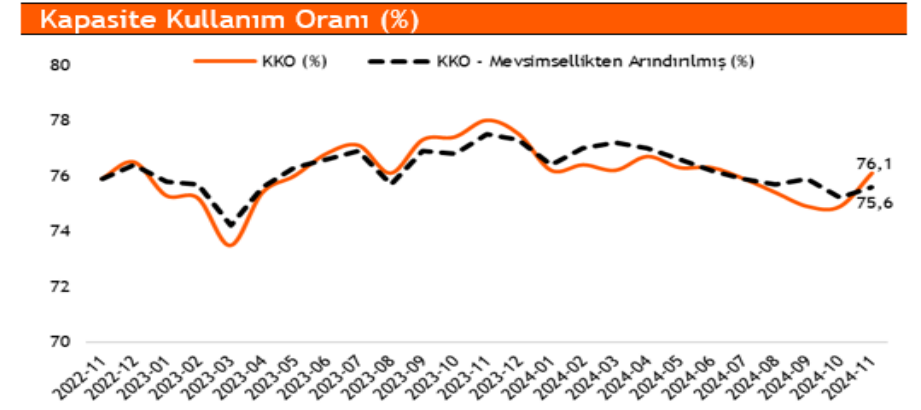
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı primli tamamlarken, BIST 100 endeksi %1,07 değer kazandı. Geçen hafta sigorta sektörü endeksi %9,77 artış ile en fazla yükseliş gösteren endeks olurken, iletişim endeksi ise %2,58 değer kaybederek negatif ayrıştı. Veri gündemine baktığımızda, imalat sanayi kapasite kullanım oranı 2024 Kasım ayında aylık bazda 0,4 puan artışla %75,6 seviyesine yükseldi. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %10,5 azalarak 5,9 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Yayımlanan TCMB PPK toplantı özetinde ise, aylık enflasyonun ana eğiliminde kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun devam ettirileceği belirtildi. Türkiye ekonomisinin 2024 yılının üçüncü çeyreğinde piyasa beklentisinin altında %2,1 büyüdüğü açıklandı. Ayrıca kasım ayında İstanbul'da perakende fiyatlar aylık %3,07 artış gösterdi.

Türkiye ekonomisi 3Ç24'te %2,1 büyüdü



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

- Haftaya yurt içinde açıklanan imalat PMI verisi ile başladık. İSO imalat PMI, ekim ayında kaydedilen 45,8 seviyesinden 48,3'e yükselirken, 50,0 olan eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Haftanın devamında yurt içi piyasalarda enflasyon ve hazine nakit dengesi takip edilecek. Kasım ayında TÜFE için yıllık ve aylık piyasa beklentileri sırasıyla %46,7 ve %2,0 düzeylerinde oluştu. Yurt dışında ise ABD'de ISM PMI imalat - imalat dışı, ADP istihdam raporu, Fed'in Bej Kitabı, dış ticaret dengesi ve tarım dışı istihdam açıklanırken, Avro Bölgesi'nde HCOB PMI imalat- imalat dışı, ÜFE ve GSYH izlenecek.
- Borsa İstanbul yeni haftaya satıcı bir seyirle başladı, gerilemenin devam etmesi durumunda 9.500-9.300 bölgesi endeksin destek aralığı olarak takip edilmelidir. Endekste 200 günlük hareketli ortalamının aşılması ve 9.700 seviyesi üstünde kalıcılık yaşanması, endekste 10.000 üstü seviyelerin tekrardan görülebilmesi adına kritik önemini korumaya devam ediyor.

Endekste yükselişin güçlenebilmesi için 9.700 seviyesinin aşılması gerekiyor



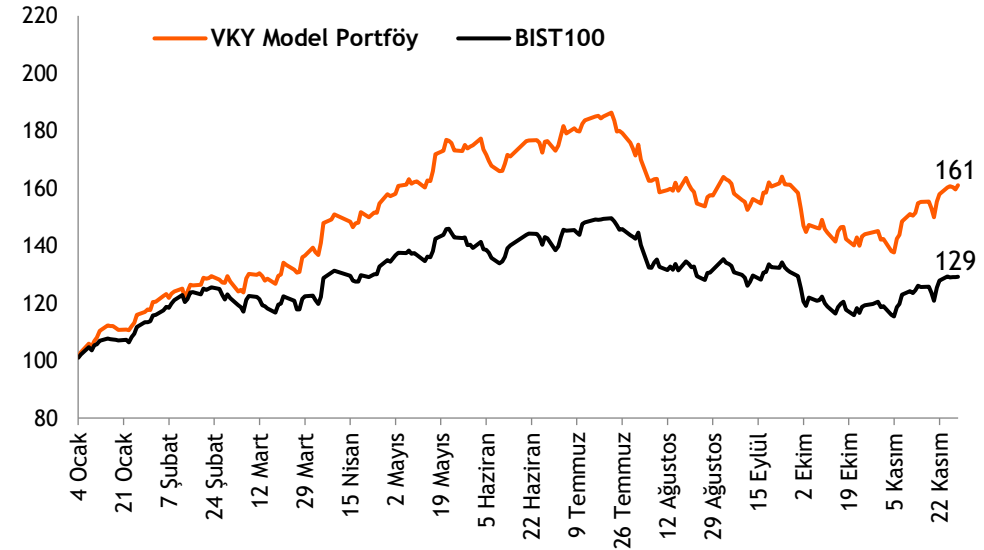
Kaynak: Matriks

- ❑ **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 %24,7 pozitif ayrıştı** – 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %29,2 değer kazanırken, model portföyümüz %61,1 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %24,7 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 (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
THYAO	393.300	7,4%	14,0%	430,00	285,00	51%	0,93
KCHOL	508.448	4,2%	13,8%	303,00	200,50	51%	1,27
MGROS	87.494	1,6%	13,5%	814,00	483,25	68%	0,93
AKBNK	316.420	6,0%	13,5%	79,00	60,85	30%	1,43
TECELL	199.210	4,0%	11,5%	143,00	90,55	58%	0,95
AKSEN	43.609	0,3%	11,5%	58,00	35,56	63%	0,93
VESTL	21.419	0,4%	11,3%	102,00	63,85	60%	1,18
ISGYO	19.022	-	11,0%	25,20	19,84	27%	1,27

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	316.420	60,85	4.181	AL	EÜG	79,00	30%
GARAN	506.100	120,50	2.691	AL	EÜG	157,00	30%
HALKB	116.753	16,25	700	AL	EPG	22,20	37%
ISCTR	340.750	13,63	5.118	AL	EÜG	16,50	21%
YKBNK	250.371	29,64	5.149	AL	EÜG	37,50	27%
TSKB	35.504	12,68	250	AL	EÜG	16,60	31%
Çimento							
CIMSA	38.296	40,50	363	AL	EÜG	45,00	11%
AKCNS	31.531	164,70	73	AL	EÜG	217,00	32%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	96.562	142,90	280	AL	EPG	210,00	47%
VESTL	21.419	63,85	233	AL	EPG	102,00	60%
Demir-Çelik							
EREGL	180.460	25,78	4.096	TUT	EPG	30,00	16%
KRDMD	21.409	27,44	1.263	AL	EPG	40,00	46%
Gayrimenkul							
TRGYO	57.850	57,85	98	TUT	EPG	63,20	9%
EKGYO	48.108	12,66	2.120	AL	EÜG	14,50	15%
ISGYO	19.022	19,84	103	AL	EPG	25,20	27%

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	99.630	274,25	499	AL	EÜG	320,00	17%
THYAO	393.300	285,00	7.255	AL	EÜG	430,00	51%
PGSUS	108.900	217,80	1.789	AL	EÜG	340,00	56%
Holding							
KCHOL	508.448	200,50	2.963	AL	EÜG	303,00	51%
SAHOL	190.084	90,50	1.680	AL	EÜG	138,00	52%
SISE	124.244	40,56	1.013	AL	EÜG	60,50	49%
Savunma							
ASELS	316.692	69,45	2.034	AL	EÜG	84,70	22%
OTKAR	56.910	474,25	208	AL	EÜG	611,00	29%
Otomotiv							
FROTO	339.330	967,00	1.072	AL	EÜG	1.585,00	64%
TOASO	99.000	198,00	823	AL	EÜG	370,00	87%
TTRAK	77.852	778,00	210	AL	EÜG	1.180,00	52%
Perakende							
BIZIM	2.298	28,56	14	AL	EÜG	39,50	38%
BIMAS	287.509	473,50	2.472	AL	EÜG	747,00	58%
MGROS	87.494	483,25	785	AL	EÜG	814,00	68%
Gıda							
YYLGD	11.642	10,71	56	AL	EÜG	16,40	53%
Telekomünikasyon							
TCELL	199.210	90,55	2.050	AL	EÜG	143,00	58%
Enerji							
AKSEN	43.609	35,56	143	AL	EÜG	58,00	63%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
2 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat	■		50,3
2 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		45,8
2 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Dış Ticaret Dengesi (Öncü)	■		-5,91 mlr \$
2 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	HCOB PMI İmalat	■	43,2	43,0
2 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat	■	45,2	46,0
2 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	İşsizlik Oranı	■		6,3%
2 Ara.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat	■	48,8	48,5
2 Ara.	ABD	18:00	Eki.	İnşaat Harcamaları	■		0,1%
2 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat PMI	■	47,5	46,5
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Aylık %	■	2,0%	2,9%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	TÜFE- Yıllık %	■	46,7%	48,6%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Aylık %	■		1,3%
3 Ara.	Türkiye	10:00	Kas.	Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	■		32,2%
4 Ara.	Çin	04:45	Kas.	Caixin PMI İmalat Dışı	■		52
4 Ara.	Almanya	11:55	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	49,4	51,6
4 Ara.	Avro Bölgesi	12:00	Kas.	HCOB PMI İmalat Dışı	■	49,2	51,6
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Aylık %	■		-0,6%
4 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	ÜFE - Yıllık %	■		-3,4%
4 Ara.	Türkiye	14:30	Kas.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		64,82
4 Ara.	Avro Bölgesi	16:00		AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
4 Ara.	ABD	16:15	Kas.	ADP İstihdam Raporu	■		233 bin
4 Ara.	ABD	17:45	Kas.	S&P Global PMI İmalat Dışı	■	57	55
4 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Fabrika Siparişleri	■	0,4%	-0,5%
4 Ara.	ABD	18:00	Kas.	ISM İmalat Dışı PMI	■	55,5	56
4 Ara.	ABD	18:00	Eki.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		0,2%
4 Ara.	ABD	21:45		Fed Başkanı Powell'in konuşması			
4 Ara.	ABD	22:00		FED'in Bej Kitabı			
5 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■		4,2%
5 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	Eki.	Perakende Satışlar- Aylık %	■		0,5%
5 Ara.	ABD	16:30	Eki.	Dış Ticaret Dengesi	■	-78,8 mlr \$	-84,4 mlr \$
5 Ara.	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		213 bin
6 Ara.	Almanya	10:00	Eki.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		-2,5%
6 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Çeyrek (mevs. düzelt. %)	■	0,4%	0,2%
6 Ara.	Avro Bölgesi	13:00	3Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)	■	0,9%	0,6%
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	Tarım Dışı İstihdam	■	200 bin	12 bin
6 Ara.	ABD	16:30	Kas.	İşsizlik Oranı	■	4,1%	4,1%
6 Ara.	Türkiye	17:30	Kas.	Hazine Nakit Dengesi	■		-167,3 mlr TL
6 Ara.	ABD	18:00	Ara.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	■		76,9

Kaynak: Bloomberg, Matrics, 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.