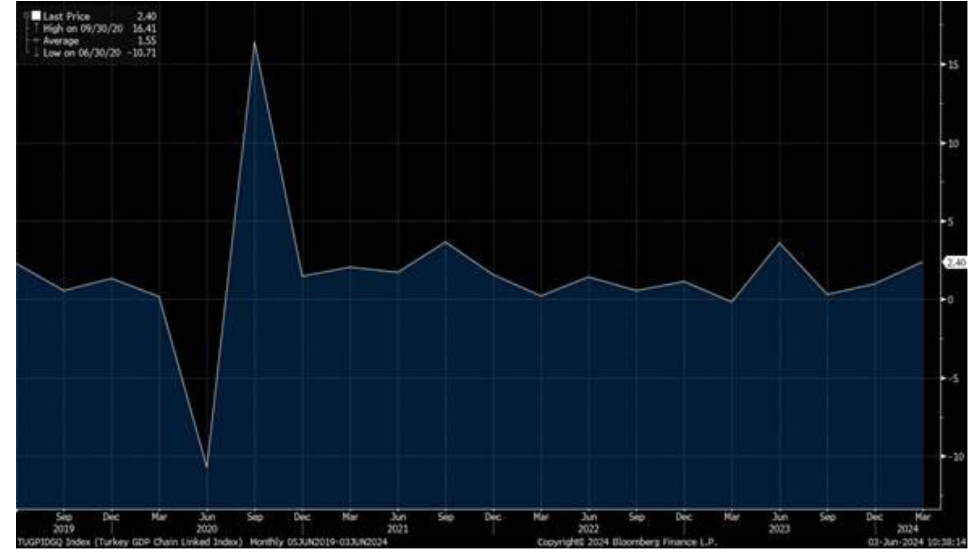


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,98 ve Avrupa'da gösterge endeks %0,51 değer kaybetti. ABD'de açıklanan CB tüketici güveni endeksi beklentileri aşarak 102,0 seviyesinde gerçekleşirken, haftalık işsizlik başvuruları 219 bin olarak açıklandı. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilere paralel yıllık bazda %1,3 büyümeye kaydederken, kişisel gelir ve harcamalar öngörülere uygun %0,3 seviyesinde gerçekleşti. Avro tarafında ise tüketici güven endeksi -14,3, işsizlik oranı nisan ayında %6,4 seviyesinde gerçekleşti. Haftanın son günü takip edilen mayıs ayındaki yıllık enflasyon beklentilere paralel %2,6 olarak açıklanırken, aylık enflasyon %0,2 artış gösterdi. Asya piyasalarında ise Japonya'da işsizlik oranı %2,6, sanayi üretimi aylık bazda %-0,1 olarak açıklanırken, Çin'de PMI İmalat eşik değerinin altında 49,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Borsa İstanbul geçen haftayı %2,59 azalış ile tamamlarken, bankacılık endeksi yatay seyretti, sanayi endeksi %4,73 değer kaybetti. Yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı Nisan ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %12,9 artarak 9,86 mlr \$'a ulaştı. Türkiye ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde gerçekleştirdiği büyümeye ise %5,5 olan piyasa beklentisinin hafif üzerinde %5,7 olarak gerçekleşti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi ise geçen hafta da gerilemesini sürdürdü ve 260 seviyeleri üzerine kadar geri çekildi.

Yurtiçi GSYH (5Y)



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



Kaynak: Bloomberg

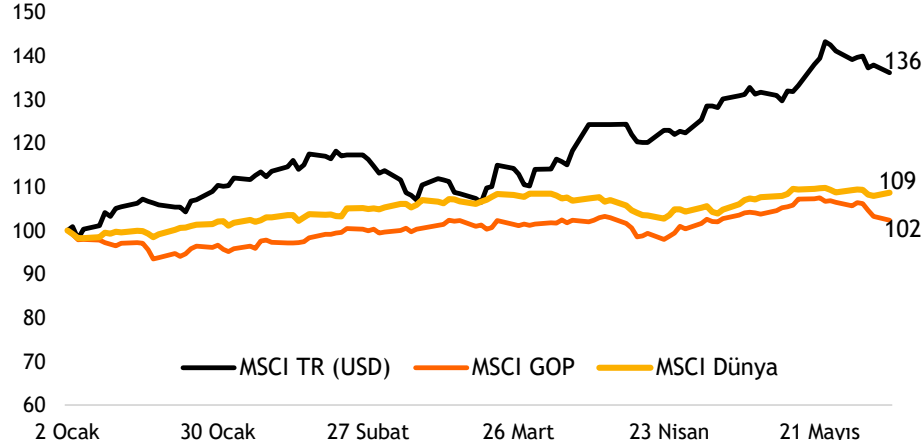
- Bu hafta yurt dışı piyasalarda, ABD, Avro Bölgesi ve Almanya'da PMI İmalat verileri ön plana çıkıyor. ABD'de ayrıca inşaat harcamaları, fabrika siparişleri, dış ticaret dengesi, tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı takip edilecek önemli veriler olarak yer alırken, Çarşamba günü ADP özel istihdam raporu yayımlanacak. Avro Bölgesi'nde enflasyon ve çeyreksele büyüme ile birlikte Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın faiz kararı toplantısı takip edilecek. AMB'nin politika faizini 25 bp azaltarak sıkılaştırma döngüsünün ardından ilk faiz indirimini gerçekleştirmesi bekleniyor. Haftaya başlarken, Avrupa piyasalarında alıcılı seyirlerin ön plana çıktığını görüyoruz.
- Yurt içinde yeni haftaya enflasyon verisiyle başladık. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, mayıs ayında enflasyon beklentileri aşarak %3,37, yıllık bazda ise %75,45 artış kaydetti. Veri akışı, haftanın son günü hazine nakit dengesi ise devam edecek. Güne alımlarla başlayan Borsa İstanbul için kısa vadede pozitif beklentimiz devam ediyor. Bununla birlikte, yukarı yönlü denemelerde 10.600 seviyeleri aşılmadığı sürece yükselişin hız kazanması beklenmemelidir. Olası satış baskısında ise 10.300-10.000 aralığı destek bölgemiz olacaktır.

Endekste 10.600 aşılmadığı sürece yükselişlere temkinli yaklaşılmalı...



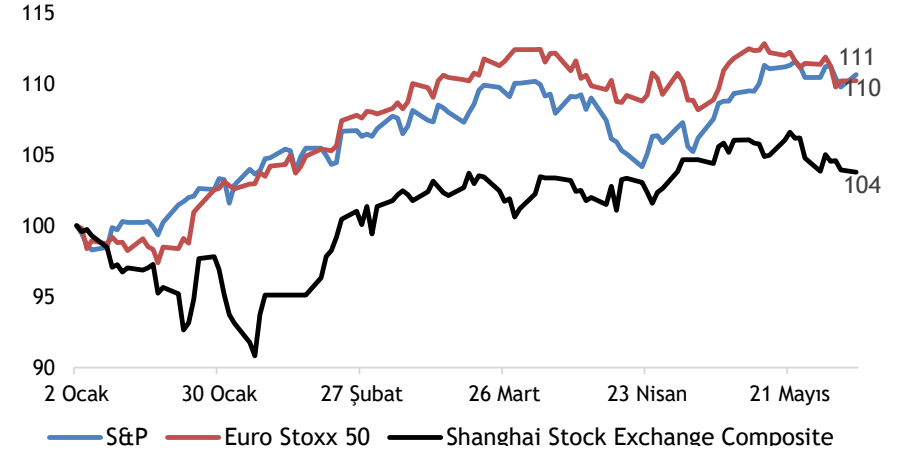
Kaynak: Matriks

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



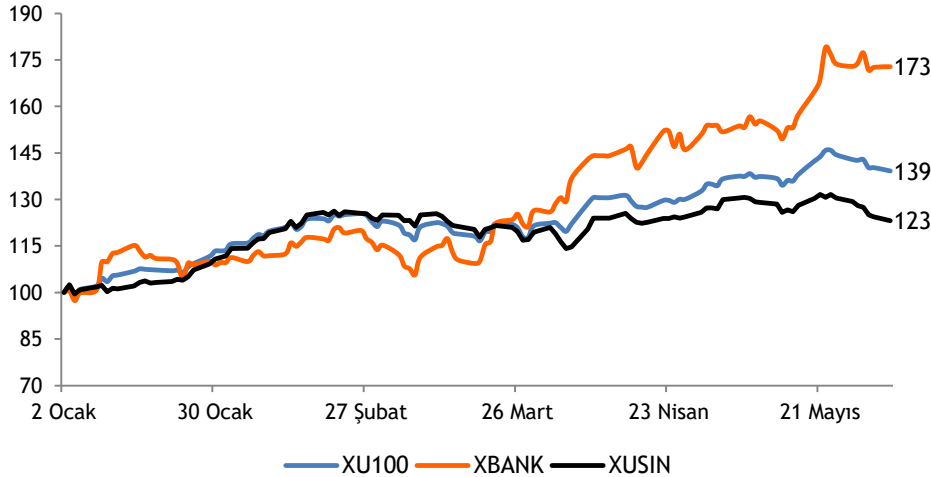
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



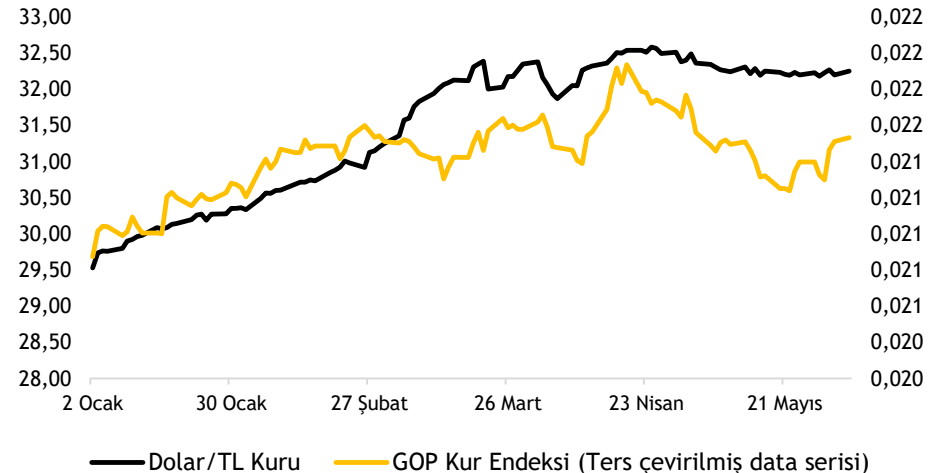
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



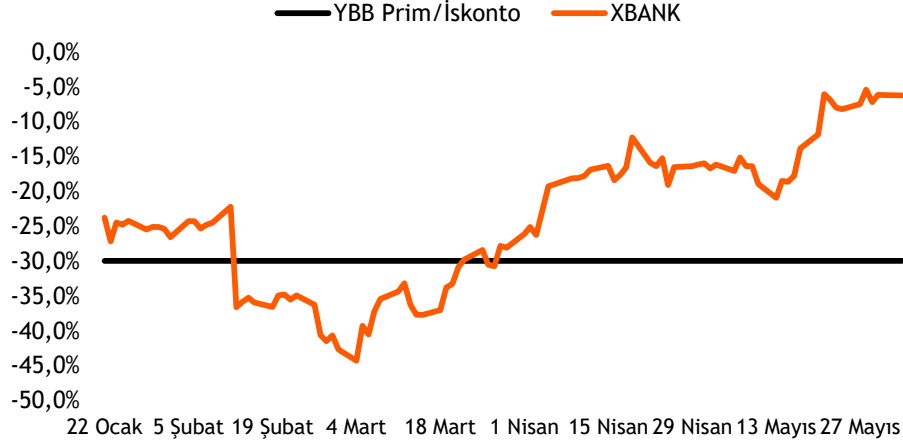
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



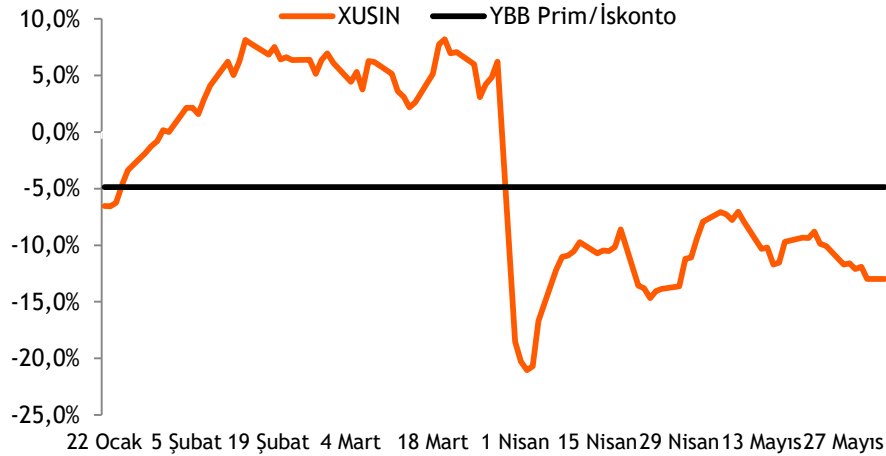
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %6 iskontolu (PD/DD)



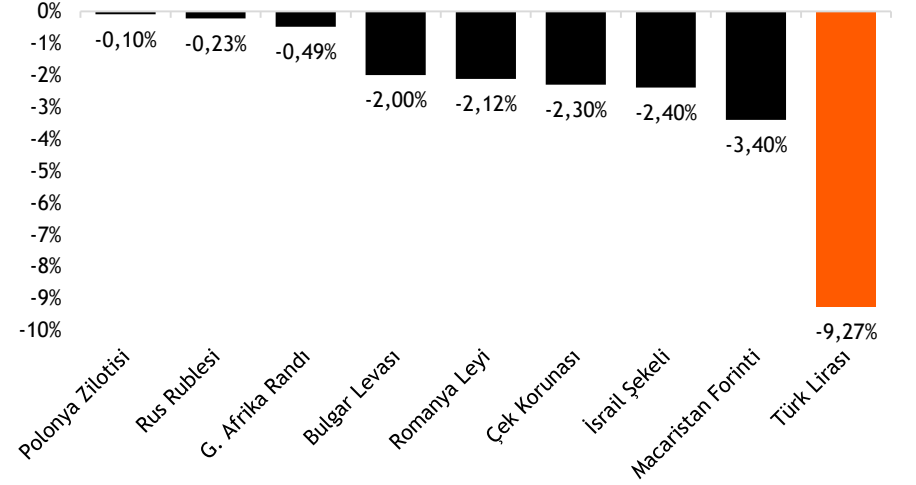
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %13 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



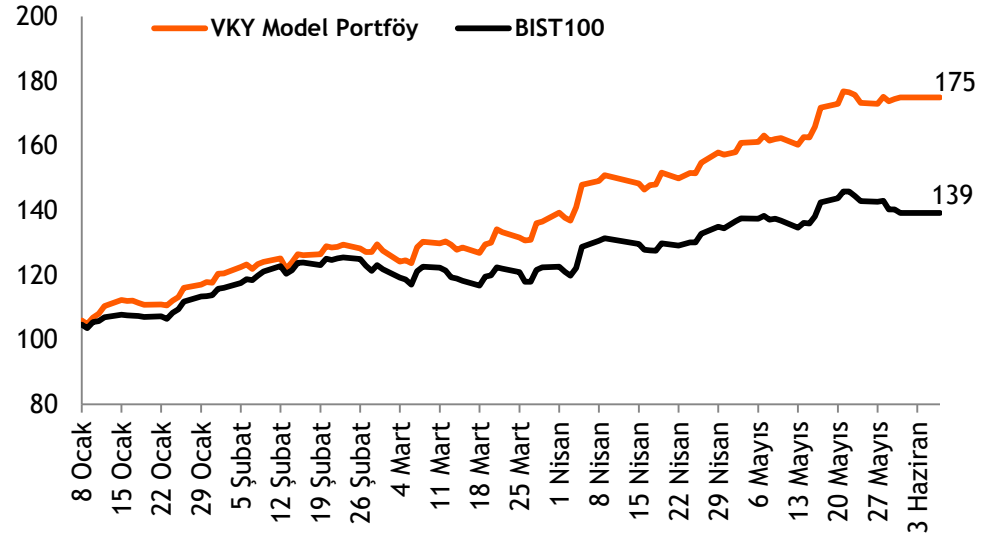
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **13.000** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Turkcell, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve Türk Traktör** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %15,3 (BIST100: %18,2) olup, portföyümüzün betası 1,05'dir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %28,2 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %75,0 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %28,2 yenmeyi başarmıştır.

Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa Değeri (milyar TL)	Ort. gün. işl. hacmi (milyar TL)	BIST-100 Ağırlık	Portföy Ağırlık	12A Hedef Fiyat (TL)	Mevcut Fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
MGROS	86.046	886	1,5%	18,75%	710,00	475,25	49%	0,90
TCELL	219.120	2.115	4,0%	17,75%	122,00	99,60	22%	1,04
TTRAK	99.867	563	0,8%	16,75%	1.380,00	998,00	38%	0,85
KCHOL	604.051	3.315	4,9%	16,00%	303,00	238,20	27%	1,27
TAVHL	87.442	645	1,5%	15,50%	242,00	240,70	1%	0,95
AKBNK	345.280	4.509	6,2%	15,25%	77,00	66,40	16%	1,37

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	345.280	66,40	4.509	AL	EÜG	77,00	16%
GARAN	452.760	107,80	2.159	AL	EÜG	106,75	-1%
HALKB	126.739	17,64	1.340	TUT	EPG	20,35	15%
ISCTR	402.750	16,11	5.297	AL	EÜG	17,60	9%
YKBNK	273.009	32,32	4.931	AL	EÜG	42,90	33%
TSKB	30.940	11,05	278	AL	EÜG	13,00	18%
Çimento							
CIMSA	29.294	30,98	339	AL	EÜG	45,00	45%
AKCNS	27.281	142,50	161	AL	EÜG	217,00	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	122.307	181,00	706	TUT	EPG	193,00	7%
VESTL	28.078	83,70	1.137	AL	EPG	123,00	47%
Demir-Çelik							
EREGL	167.790	47,94	5.122	TUT	EPG	60,00	25%
KRDMD	22.689	29,08	1.370	TUT	EPG	36,20	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	47.640	47,64	142	TUT	EÜG	50,00	5%
EKGYO	33.630	8,85	2.142	AL	EÜG	13,80	56%
ISGYO	15.954	16,64	168	AL	EPG	25,20	51%

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	87.442	240,70	645	TUT	EÜG	242,00	1%
THYAO	417.795	302,75	10.830	AL	EÜG	430,00	42%
PGSUS	100.900	201,80	2.364	AL	EÜG	310,00	54%
Holding							
KCHOL	604.051	238,20	3.315	TUT	EÜG	303,00	27%
SAHOL	205.207	97,70	2.358	AL	EÜG	116,00	19%
SISE	152.119	49,66	1.886	AL	EÜG	75,80	53%
Savunma							
ASELS	267.444	58,65	2.596	AL	EÜG	75,40	29%
OTKAR	73.140	609,50	231	TUT	EPG	611,00	0%
Otomotiv							
FROTO	383.545	1093,00	1.226	AL	EÜG	1.585,00	45%
TOASO	154.375	308,75	1.432	AL	EÜG	443,00	43%
TTRAK	99.867	998,00	563	AL	EÜG	1.380,00	38%
Perakende							
BIZIM	2.892	35,94	29	AL	EÜG	70,00	95%
BIMAS	291.456	480,00	1.514	AL	EÜG	544,00	13%
MGROS	86.046	475,25	886	AL	EÜG	710,00	49%
Gıda							
YYLGD	13.739	12,64	152	AL	EÜG	22,00	74%
Telekomünikasyon							
TCELL	219.120	99,60	2.115	AL	EÜG	122,00	22%
Enerji							
AKSEN	57.147	46,60	288	AL	EÜG	63,60	36%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
3 Haz.	Almanya	10:55	May.	HCOB PMI İmalat		45,4	45,4
3 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat		47,4	47,4
3 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat			50,9
3 Haz.	ABD	17:00	Nis.	İnşaat Harcamaları		0,2%	-0,2%
3 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat PMI		49,7	49,2
4 Haz.	Almanya	10:55	May.	İşsizlik Oranı %		5,9%	5,9%
4 Haz.	Türkiye	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru			59,77
4 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Fabrika Siparişleri		0,7%	1,6%
4 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,7%	
4 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			0,4%
5 Haz.	Çin	04:45	May.	Caixin PMI İmalat Dışı		52,6	52,5
5 Haz.	Almanya	10:55	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,9	53,9
5 Haz.	Avro Bölgesi	11:00	May.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,3	53,3
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Aylık %		0,1%	-0,4%
5 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	ÜFE - Yıllık %		-5,3%	-7,8%
5 Haz.	ABD	15:15	May.	ADP İstihdam Raporu		175 bin	192 bin
5 Haz.	ABD	16:45	May.	S&P Global PMI İmalat Dışı			54,8
5 Haz.	ABD	17:00	May.	ISM İmalat Dışı PMI		50,5	49,4
6 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Fabrika Siparişleri- Aylık %		0,5%	-0,4%
6 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %		0,1%	0,8%
6 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %		0,3%	0,7%
6 Haz.	Avro Bölgesi	15:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		4,3%	4,5%
6 Haz.	Avro Bölgesi	15:45		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başkanı Lagarde'ın Basın Açıklaması			
6 Haz.	ABD	15:30	Nis.	Dış Ticaret Dengesi		-69,0 mlr \$	-69,4 mlr \$
6 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			219 bin
7 Haz.	Almanya	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)		-0,1%	-0,4%
7 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç24	GSYH Çeyrekssel (mevs. düzelt. %)		0,3%	0,3%
7 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	1Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,4%	0,4%
7 Haz.	ABD	15:30	May.	Tarım Dışı İstihdam		180 bin	175 bin
7 Haz.	ABD	15:30	May.	İşsizlik Oranı		3,9%	3,9%
7 Haz.	ABD	17:00	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,2%
7 Haz.	Türkiye	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi			-237 mlr TL
7 Haz.	Çin	00:00	May.	Dış Ticaret Dengesi		70,00 mlr \$	72,35 mlr \$

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

1Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL) Piyasa Ortalaması*
POLHO	Polisan Holding	3 Haziran 2024	
SAHOL	Sabancı Holding	5 Haziran 2024	
TTKOM	Türk Telekom	5 Haziran 2024	872
DOHOL	Doğan Holding	13 Haziran 2024	
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	21 Haziran 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

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.