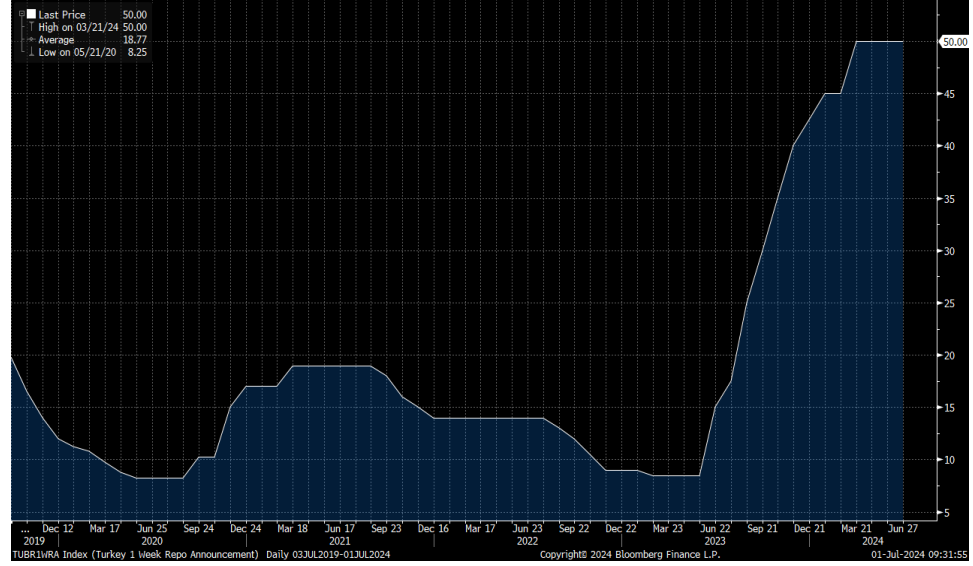


Haftalık Strateji Bülteni

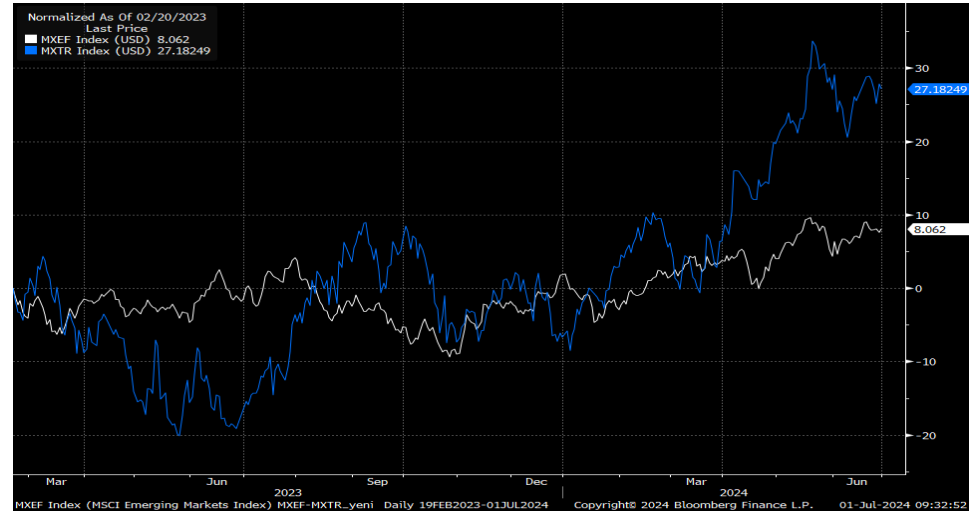
Geçen hafta ABD piyasalarında yatay, Avrupa'da ise yükseliş eğilimi ön plana çıktı. Hafta içinde açıklanan verilere baktığımızda, ABD'de çeyreklik büyüme %1,3 olan piyasa beklentilerini aşarak %1,4 seviyesinde gerçekleşirken, tüketici güven endeksi, önceki ayın altında kalsa da piyasa beklentisini aştı ve 100,4 seviyesinde gerçekleşti. ABD'de yeni konut satışları mevsim etkilerinden arındırılmış olarak mayısta aylık %11 azalırken, haftalık işsizlik maası başvuruları 233 bin (önceki: 239 bin) olarak açıklandı. ABD'de açıklanan kişisel gelirler %0,5 ile beklentilerin üstünde gerçekleşirken, kişisel giderler %0,2 ile beklentilerin altında geldi. İngiltere ekonomisi ise 2024'ün ilk çeyreğinde %0,7 büyümeye işaret etti. Yurt dışında özellikle de ABD'de karışık gelen veriler ons altın fiyatlarının önce 2.300 \$ seviyelerine kadar gevşemesine neden olurken, haftanın kapanışı 2.320 \$ üzerinden oldu. Parite ise 1,07 altına gerilemesi sonrasında yeniden 1,07 üzerine yerleşmeye çalıştı.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı negatif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %1,15 değer kaybı görüldü. Bankacılık endeksinde %2,71 ve sanayi endeksinde ise %0,8 düşüş görüldü. Geçen hafta yurt içinde TCMB tarafından yayınlanan verilere göre, 2024 yılı Haziran ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2,6 puan azalarak 102,8 seviyesine gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış endeks ise bir önceki aya göre 1,9 azalarak 100,5 seviyesinde gerçekleşti. Kapasite kullanım oranı (KKO) ise bir önceki aya göre değişiklik göstermeyerek %76,3 seviyesinde gerçekleşti. Merkez Bankası gerçekleştirdiği PPK toplantısında politika faizini piyasa beklentilere paralel %50 seviyesinde sabit bıraktı. Ayrıca kurul, fiyat istikrarının devamı için parasal sıkılaştırma sürecinin gerektiği sürece devam edeceğini ifade etti. Haftanın son işlem gününde yurt içinde TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı mayıs ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %48 azalarak 6,5 mlr \$'a geriledi. Bir diğer önemli gelişme ise, Mali Eylem Görev Gücü'nün (FATF) Türkiye'yi 'Gri Liste'den' çıkardığını resmen duyurması oldu.

Yurt içinde politika faizi görünümü



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



Kaynak: Bloomberg

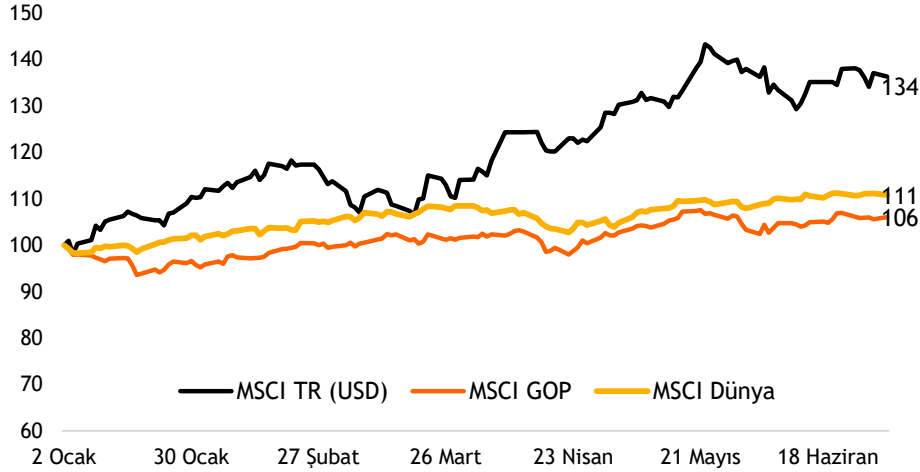
- ❑ Bu hafta yurt içinde hem içerde hem de Avrupa ve ABD tarafında PMI ve enflasyon verileri ön olana çıkacak. Özellikle ABD’de hafta içinde gelecek Fed tutanakları, özel sektör istihdam verisi ile haftanın son işlem gününde gelecek olan tarım dışı istihdam verileri önemli olacak. Verilere göre hem ons altın tarafında hem de parite tarafında dalgalı seyirler görebiliriz. Mevcut durumda ABD’de Fed’in faiz indirimine Eylül ayında başlayacağı fiyatlamalarını görsekde verilere göre yılın son çeyreğine bir kayma görebiliriz.
- ❑ Bu hafta yurt içinde açıklanacak en önemli veri haziran ayı enflasyonu olacak. Piyasalardaki genel beklenti aylık enflasyonun haziran ayında %2,2 seviyesinde artış kaydetmesi, yıllık enflasyonun da %72,6 seviyelerinde gerçekleşmesi yönünde yer alıyor. PPK özeti ile Hazine nakit dengesi de takip edilecek diğer gündemler olacak.
- ❑ Borsa İstanbul yeni haftaya 10.700 üzerinden alımlarla başlasa da yeniden satış baskısının ön plana çıktığını görüyoruz. Vergi paketi ile ilgili gelişmeleri yakından izleyen piyasada, haftanın devamında 10.600 seviyelerinin altında satış baskısının artması ve 10.200-10.000 aralığına doğru geri çekilmeler görebiliriz. Tepki hareketlerinde ise yeniden 10.600 aşılmadığı sürece yükselişlere temkinli yaklaşılmalıdır. CDS ise yeni haftaya 270 üzerine doğru gerileyerek başlıyor.

Endekste satış baskısının devamında 10.200-10.000 aralığını görebiliriz



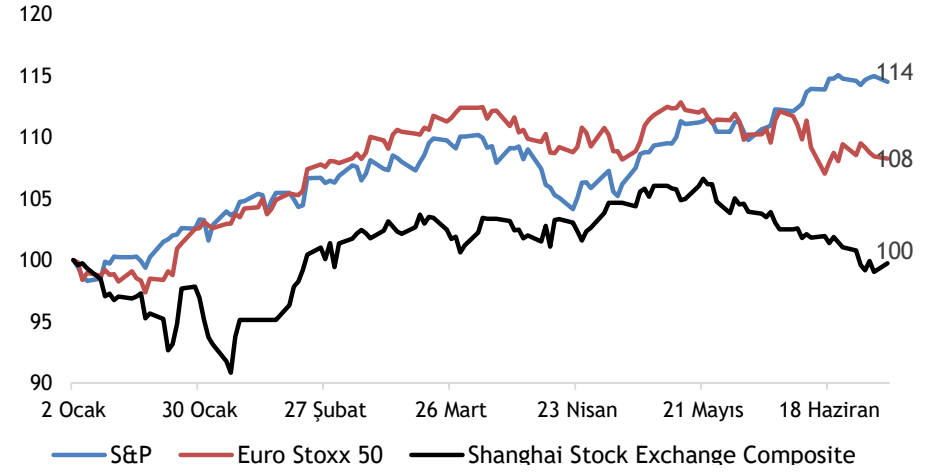
Kaynak: Matriks

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



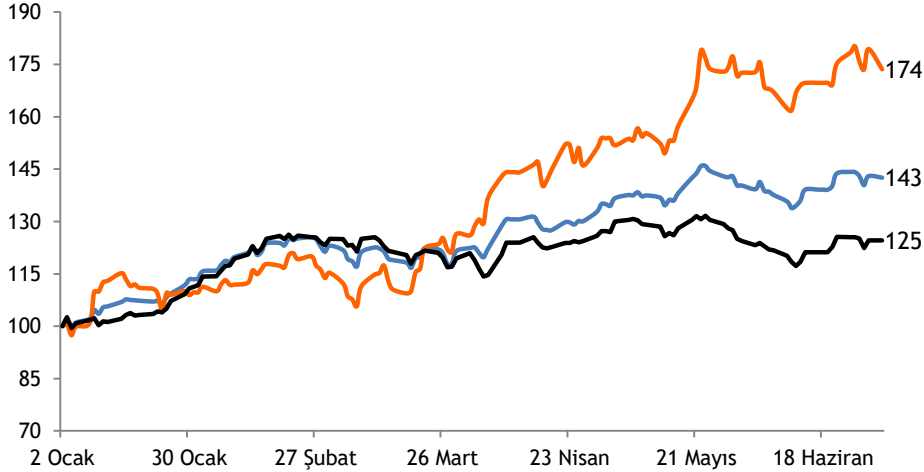
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

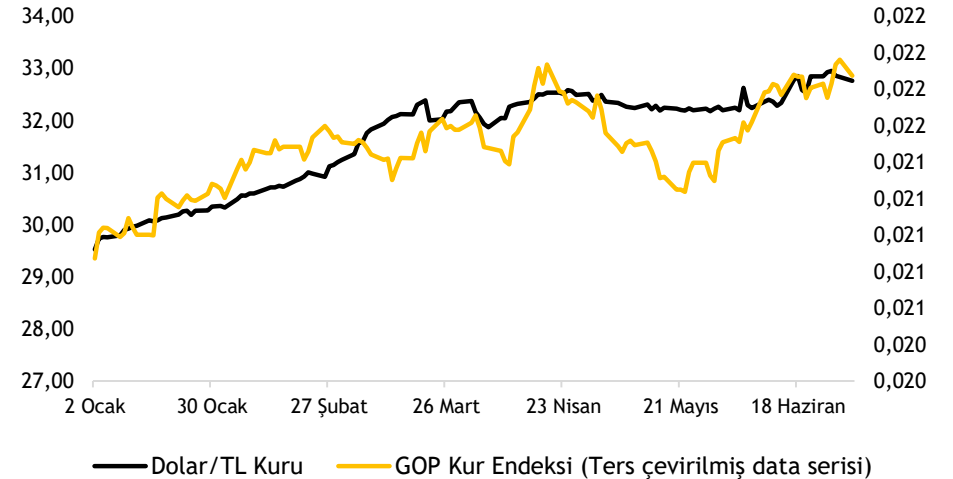


Kaynak: Bloomberg

— XU100

— XBANK

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

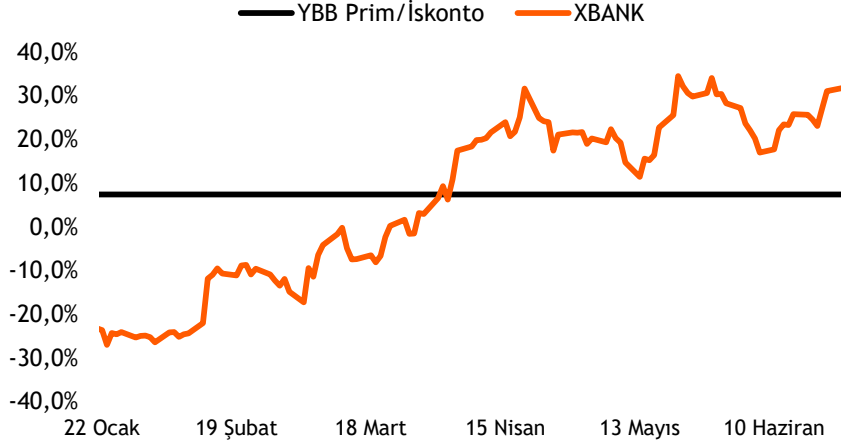


Kaynak: Bloomberg

— Dolar/TL Kuru

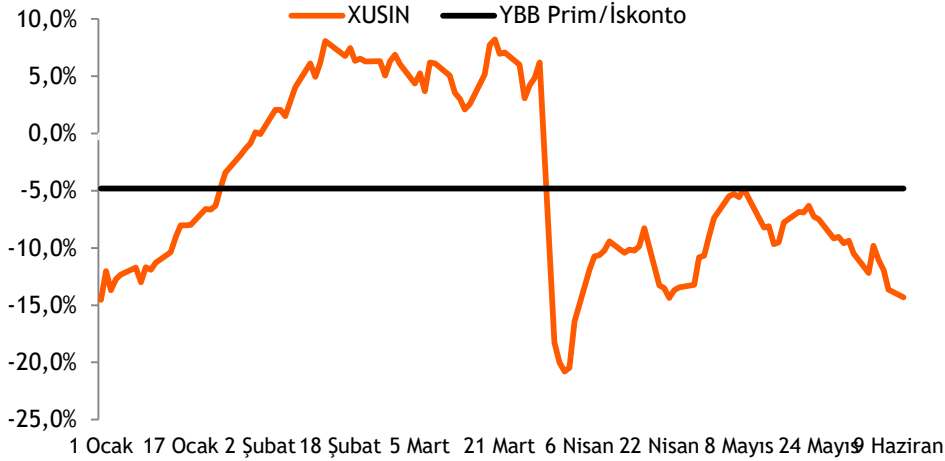
— GOP Kur Endeksi (Ters çevirilmiş data serisi)

Türk bankaları benzerlerine göre %27 primli (PD/DD)



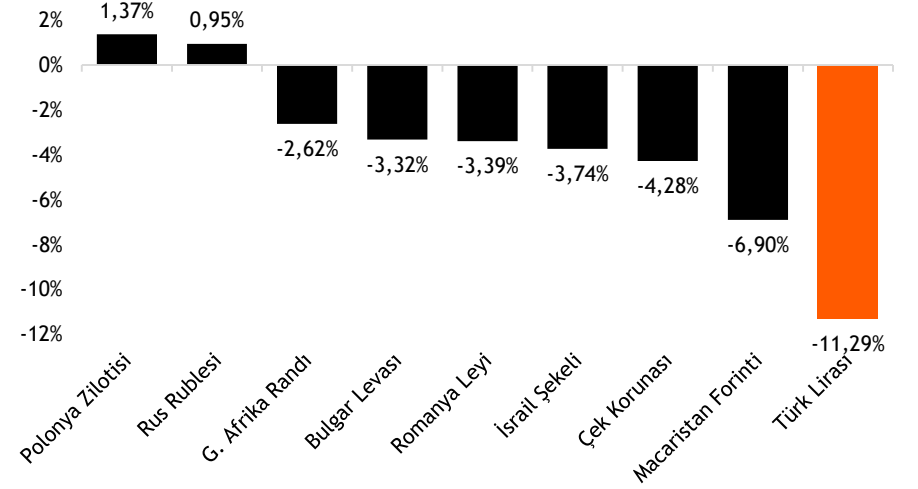
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %12,9 iskontolu (FD/FAVÖK)



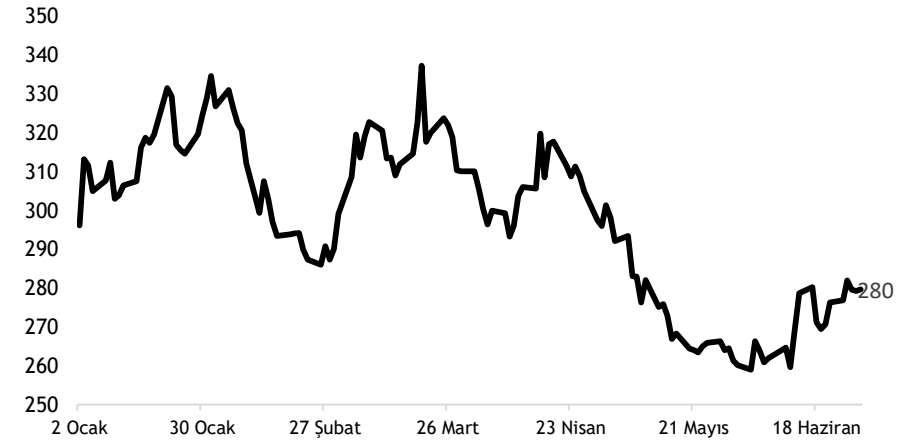
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



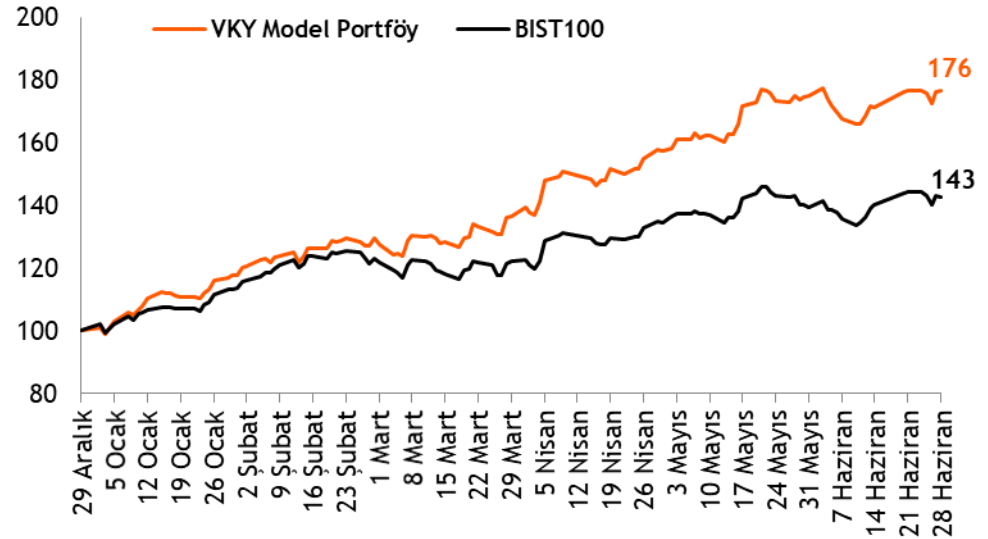
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Hisse model portföyümüzde, Migros, Turkcell, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve Türk Traktör yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %15,3 (BIST100: %18,4) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %23,8 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %42,5 değer kazanırken, model portföyümüz %76,5 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %23,8 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 13.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **13.000** 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
MGROS	95.959	1,7%	18,8%	710,00	530,00	34%	0,88
TCELL	221.320	4,0%	17,8%	122,00	100,60	21%	1,02
TTRAK	93.362	0,8%	16,8%	1.380,00	933,00	48%	0,85
KCHOL	575.142	4,3%	16,0%	303,00	226,80	34%	1,26
TAVHL	94.271	1,5%	15,5%	242,00	259,50	-7%	0,96
AKBNK	333.060	6,2%	15,3%	77,00	64,05	20%	1,39

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	333.060	64,05	4.753	AL	EÜG	77,00	20%
GARAN	472.080	112,40	2.078	AL	EÜG	106,75	-5%
HALKB	131.122	18,25	1.540	TUT	EPG	20,35	12%
ISCTR	396.250	15,85	5.781	AL	EÜG	17,60	11%
YKBNK	285.510	33,80	4.892	AL	EÜG	42,90	27%
TSKB	32.816	11,72	278	AL	EÜG	13,00	11%
Çimento							
CIMSA	29.446	31,14	293	AL	EÜG	45,00	45%
AKCNS	27.454	143,40	137	AL	EÜG	217,00	51%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	117.847	174,40	679	TUT	EPG	193,00	11%
VESTL	26.417	78,75	892	AL	EPG	123,00	56%
Demir-Çelik							
EREGL	186.375	53,25	5.284	TUT	EPG	60,00	13%
KRDMD	24.577	31,50	1.587	AL	EPG	45,00	43%
Gayrimenkul							
TRGYO	53.650	53,65	129	TUT	EPG	50,00	-7%
EKGYO	36.898	9,71	1.961	AL	EÜG	13,80	42%
ISGYO	16.155	16,85	151	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	94.271	259,50	716	TUT	EÜG	242,00	-7%
THYAO	426.075	308,75	10.998	AL	EÜG	430,00	39%
PGSUS	113.950	227,90	2.390	AL	EÜG	310,00	36%
Holding							
KCHOL	575.142	226,80	3.612	TUT	EÜG	303,00	34%
SAHOL	202.686	96,50	2.342	AL	EÜG	138,00	43%
SISE	153.773	50,20	1.822	AL	EÜG	75,80	51%
Savunma							
ASELS	267.216	58,60	2.375	AL	EÜG	75,40	29%
OTKAR	79.080	659,00	209	TUT	EPG	611,00	-7%
Otomotiv							
FROTO	394.423	1124,00	1.174	AL	EÜG	1.585,00	41%
TOASO	170.000	340,00	1.471	AL	EÜG	443,00	30%
TTRAK	93.362	933,00	423	AL	EÜG	1.380,00	48%
Perakende							
BIZIM	2.809	34,90	26	AL	EÜG	57,70	65%
BIMAS	330.924	545,00	1.691	AL	EÜG	651,00	19%
MGROS	95.959	530,00	938	AL	EÜG	710,00	34%
Gıda							
YYLGD	12.924	11,89	114	AL	EÜG	22,00	85%
Telekomünikasyon							
TCELL	221.320	100,60	2.372	AL	EÜG	122,00	21%
Enerji							
AKSEN	54.032	44,06	308	AL	EÜG	63,60	44%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSl	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
1 Tem.	Çin	04:45	Haz.	Caixin PMI İmalat	■		51,7
1 Tem.	Japonya	08:00	Haz.	Tüketici Güven Endeksi	■		36,2
1 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	S&P Global/ISO PMI İmalat	■		48,4
1 Tem.	Almanya	10:55	Haz.	HCOB PMI İmalat	■		
1 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Haz.	HCOB PMI İmalat	■		
1 Tem.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	■		2,4%
1 Tem.	Almanya	15:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	■		0,1%
1 Tem.	ABD	16:45	Haz.	S&P Global PMI İmalat	■		
1 Tem.	ABD	17:00	May.	İnşaat Harcamaları	■		-0,1%
1 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat PMI	■		48,7
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	■		0,2%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	■		2,6%
2 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	İşsizlik Oranı	■		6,4%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Aylık %	■		3,4%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %	■		75,5%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Çekirdek TÜFE- Yıllık %	■		75,0%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	ÜFE - Aylık %	■		2,0%
3 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %	■		57,7%
3 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Aylık %	■		-1,0%
3 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	ÜFE - Yıllık %	■		-5,7%
3 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK toplantı özeti yayınlanacak			
3 Tem.	ABD	15:15	Haz.	ADP İstihdam Raporu	■	160 bin	152 bin
3 Tem.	ABD	15:30	May.	Dış Ticaret Dengesi	■	-71,1 mlr \$	-74,6 mlr \$
3 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	■		
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Fabrika Siparişleri	■	0,4%	0,7%
3 Tem.	ABD	17:00	Haz.	ISM İmalat Dışı PMI	■	52,00	53,80
3 Tem.	ABD	17:00	May.	Dayanıklı Mal Siparişleri	■		
3 Tem.	Avro Bölgesi	17:15		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı	■		
3 Tem.	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanaqları	■		
3 Tem.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle yarım gün işleme açık olacak.	■		
4 Tem.	Almanya	09:00	May.	Fabrika Siparişleri- Aylık %	■		
4 Tem.	Türkiye	14:30	Haz.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	■		61,46
4 Tem.	ABD			ABD'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.	■		
5 Tem.	Almanya	09:00	May.	Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	■		0,00
5 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Aylık %	■		-0,5%
5 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %	■		0,0%
5 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Tarım Dışı İstihdam	■	190 bin	272 bin
5 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İşsizlik Oranı	■	4,0%	4,0%
5 Tem.	Türkiye	17:30	Haz.	Hazine Nakit Dengesi	■		234,7 mlr TL

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

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.