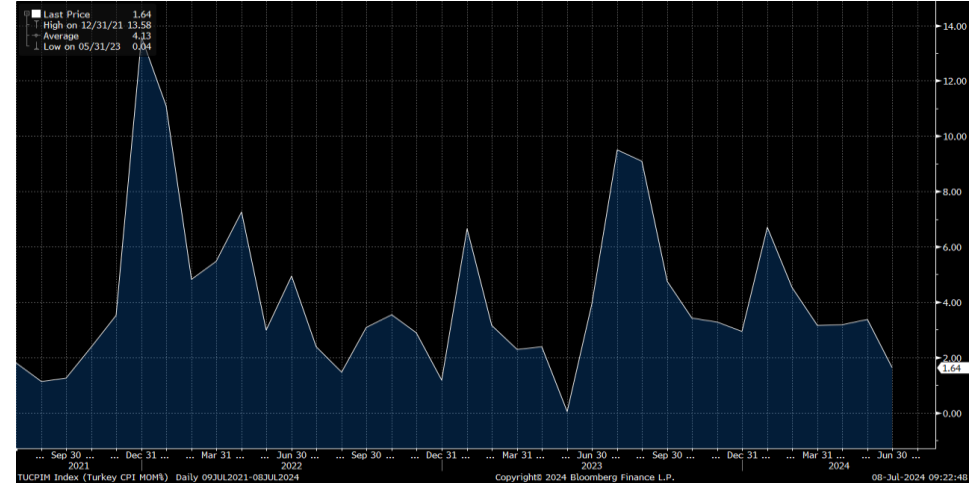


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,66 ve Avrupa'da gösterge endeks %1,95 değer kazandı. Hafta içinde ön plana çıkan imalat PMI verileri, Avro Bölgesi'nde 45,8 olurken, ABD'de 48,5 olarak gerçekleşti. Avro Bölgesi'nde takip edilen diğer önemli verilerden haziran ayına ilişkin enflasyon verisi aylık bazda %0,2 olarak açıklanırken, yıllık enflasyon %2,5'a geriledi. ABD'de ise, Çarşamba günü yayımlanan ADP raporuna göre tarım dışı istihdam 160 bin olan beklentileri karşılayamayarak 150 bin olarak kaydedilirken, dış ticaret dengesi 71,1 mlr \$ açık verdi. Haftanın son gününde tarım dışı istihdam 191 bin olan piyasa beklentilerinin üstünde 206 bin seviyesinde gerçekleşirken, işsizlik oranı %4,1 olarak açıklandı.
- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı %1,19 değer kazancıyla tamamlarken, 10.852 puanla tüm zamanların en yüksek haftalık kapanışını gerçekleştirdi. Bankacılık endeksinde %2,80 ve sanayi endeksinde ise %1,47 artış görüldü. S&P Global anket verilerine göre, haziran ayında imalat PMI 48,4'ten 47,9 seviyesine geriledi. Haftanın en önemli maddesi olan enflasyon ise haziran ayında aylık bazda %1,64, yıllık bazda ise %71,60 artış gösterdi. Son olarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından haziran ayında dış ticaret dengesinin 431 mlr TL açık (önceki: 234,7 mlr TL fazla) verdiği açıklandı.

Yurt içinde enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

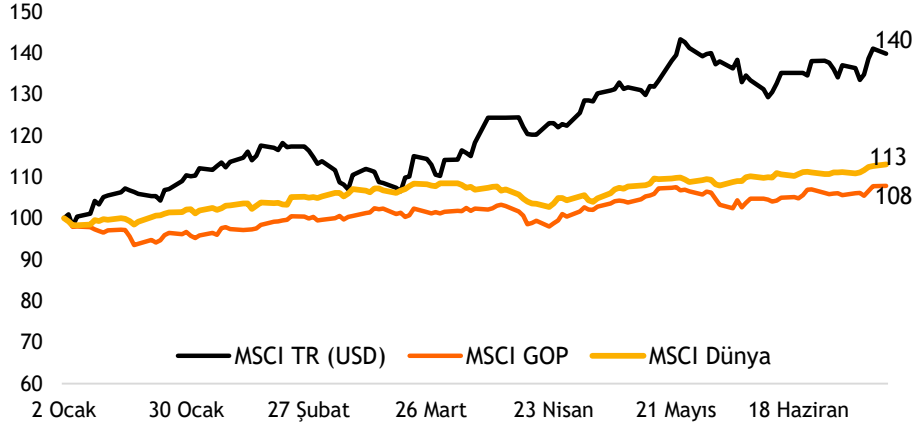
- Bu hafta Asya piyasaları, Almanya ve ABD’de enflasyon verileri ön planda olacak. Salı günü yapılacak olan Powell’ın basın toplantısında, bu yıl yapılması beklenen faiz indirimine ilişkin açıklamaların yer alacağı beklentileri yükseldi. Öte yandan bu hafta 9-11 Temmuz tarihleri arasında gerçekleşecek olan NATO Liderler Zirvesi yakından takip edilecek. Ayrıca ABD’de toptan stoklar ve hazine bütçe dengesi izlenecek. ABD tahvil faizleri yeni haftaya %4,29 seviyelerinden başlarken, ons altın 2.380 \$ üzerinde, petrol fiyatları da 85,8 \$ üzerinde seyrediyor. Bugüne Avrupa ve ABD piyasalarının negatif başlaması öngörülüyor. Özellikle Fed Başkanı Powell’ın konuşması ve ABD verisi sonrasında küresel piyasalarda dalgalanmalar görebiliriz. Piyasaların mevcut durumda, Fed’in eylül ayında faiz indirimine gitmesini fiyatladığını da hatırlatalım.
- Yurt içinde bu hafta sanayi üretimi ve cari denge verileri takip edilecek. Gündem tarafında ise Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek ile TCMB Başkanı Karahan’ın, JP Morgan tarafından İstanbul’da düzenlenecek yatırımcı toplantılarına katılacağını hatırlatalım. Haftaya alıcılı başlayan Borsa İstanbul’un, haftanın devamında 11.000-11.500 aralığına doğru yukarı hareketini sürdürmesini ve TL bazında yeni zirveler test etmesini bekliyoruz. Endekste olası kar satışlarında 10.750 ve 10.600 destek seviyelerimiz olacak. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise haftaya başlarken 263 seviyelerinde yer alıyor.

Haftanın devamında BIST 100’ün yeni kapanış rekorlarına imza atmasını bekliyoruz...



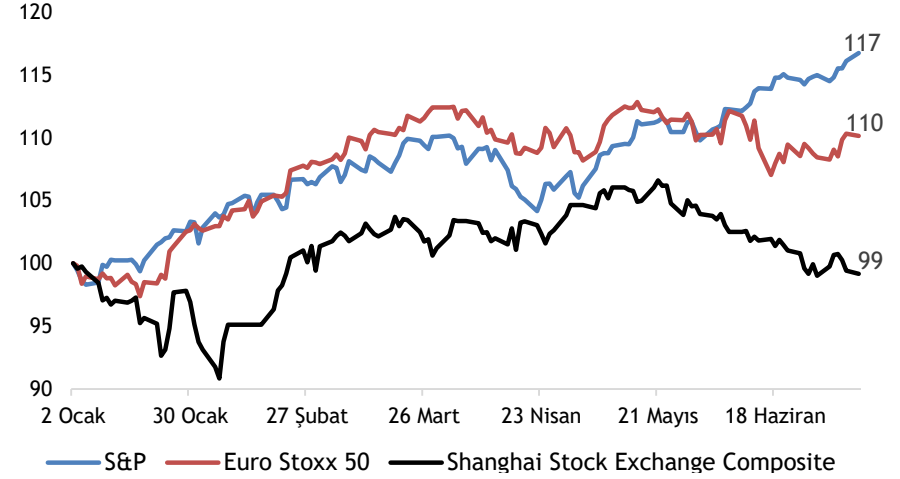
Kaynak: Matriks

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



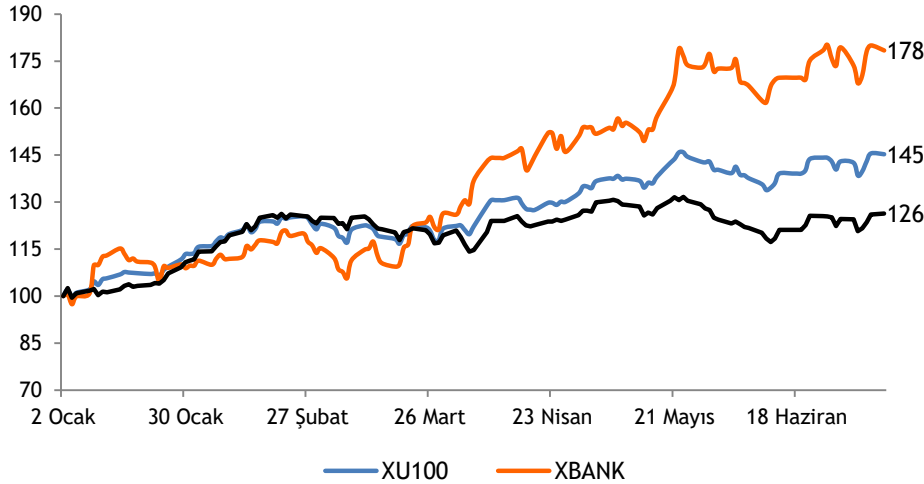
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



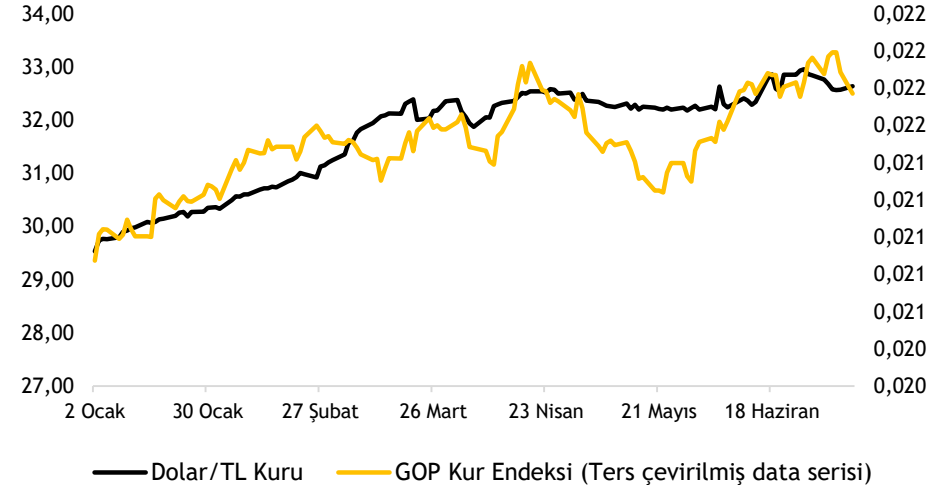
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



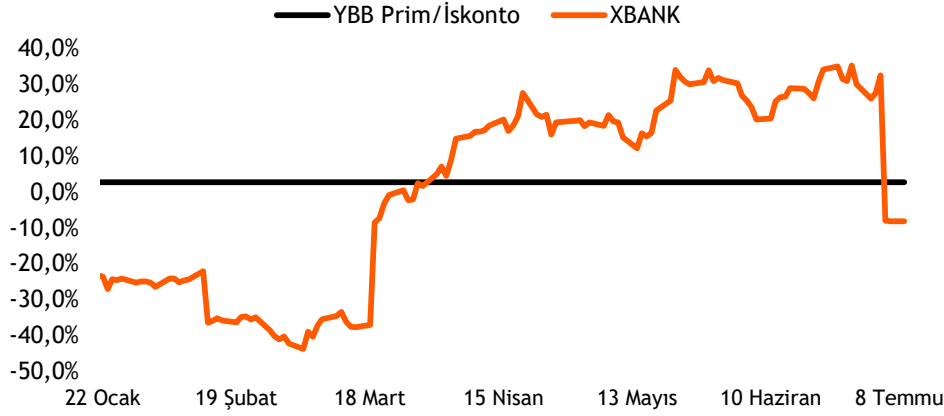
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



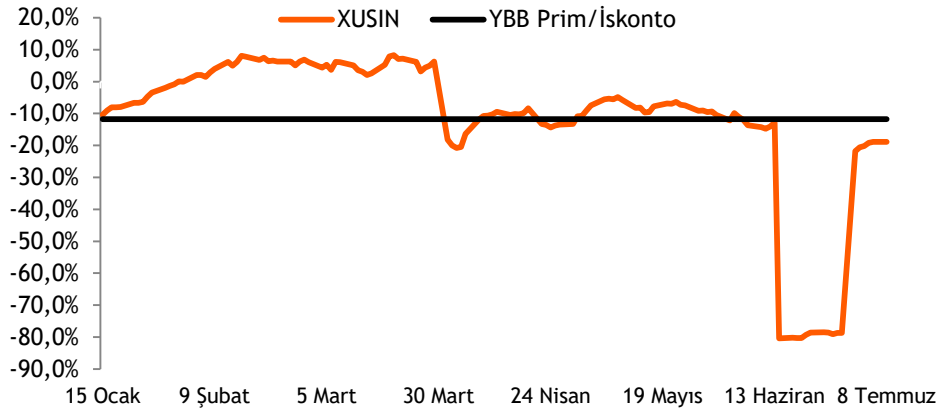
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %8 iskontolu (PD/DD)



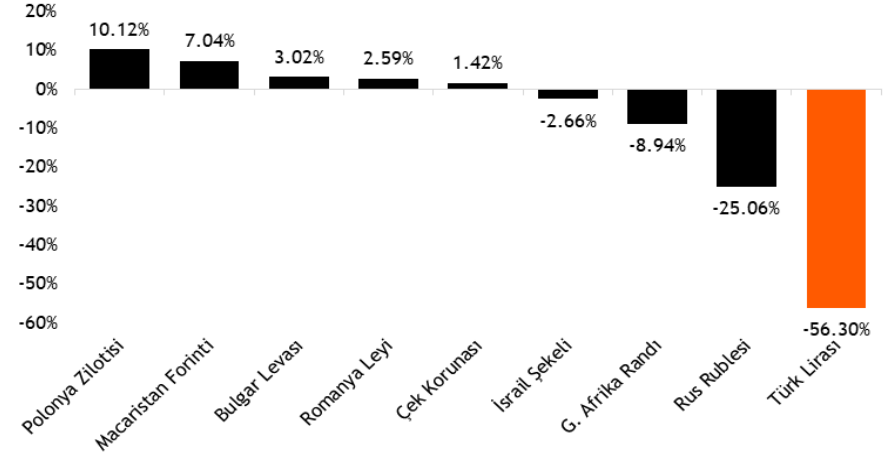
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %18,9 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



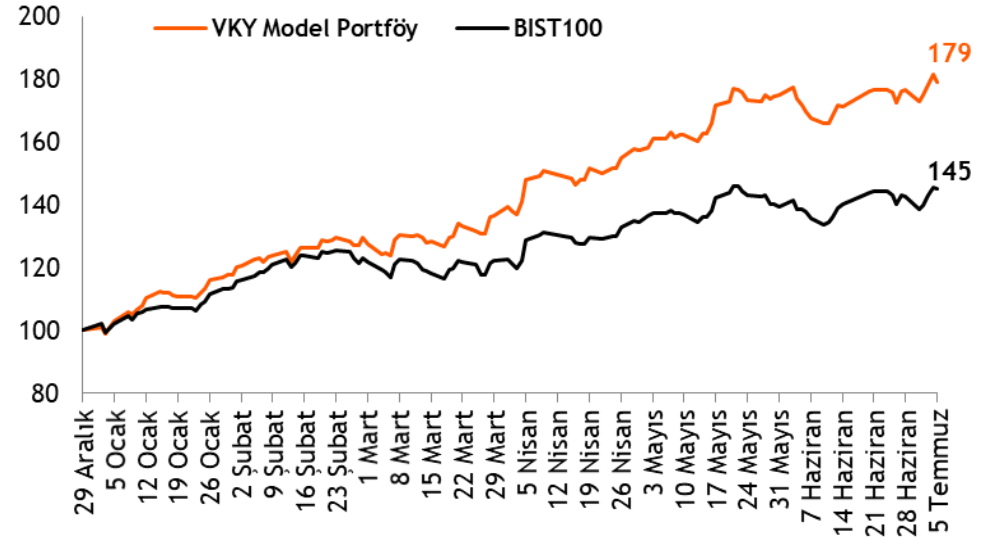
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,9) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %23,3 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %42,3 değer kazanırken, model portföyümüz %79,1 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %23,3 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	97.045	1,7%	18,8%	710,00	536,00	32%	0,88
TCELL	233.200	4,3%	17,8%	122,00	106,00	15%	1,02
TTRAK	89.960	0,7%	16,8%	1.380,00	899,00	54%	0,84
KCHOL	581.989	4,4%	16,0%	303,00	229,50	32%	1,26
TAVHL	93.363	1,5%	15,5%	242,00	257,00	-6%	0,95
AKBNK	347.100	6,1%	15,3%	77,00	66,75	15%	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	347.100	66,75	4.750	AL	EÜG	77,00	15%
GARAN	514.080	122,40	2.112	AL	EÜG	106,75	-13%
HALKB	134.858	18,77	1.545	TUT	EPG	20,35	8%
ISCTR	405.000	16,20	5.621	AL	EÜG	17,60	9%
YKBNK	280.611	33,22	4.840	AL	EÜG	42,90	29%
TSKB	34.132	12,19	276	AL	EÜG	13,00	7%
Çimento							
CIMSA	31.602	33,42	295	AL	EÜG	45,00	35%
AKCNS	27.798	145,20	131	AL	EÜG	217,00	49%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	117.509	173,90	666	TUT	EPG	193,00	11%
VESTL	26.501	79,00	728	AL	EPG	123,00	56%
Demir-Çelik							
EREGL	192.500	55,00	5.877	TUT	EPG	60,00	9%
KRDMD	25.233	32,34	1.702	AL	EPG	45,00	39%
Gayrimenkul							
TRGYO	53.400	53,40	126	TUT	EPG	50,00	-6%
EKGYO	42.028	11,06	2.054	AL	EÜG	13,80	25%
ISGYO	16.500	17,21	152	AL	EPG	25,20	46%

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	93.363	257,00	708	TUT	EÜG	242,00	-6%
THYAO	425.040	308,00	10.627	AL	EÜG	430,00	40%
PGSUS	116.250	232,50	2.368	AL	EÜG	310,00	33%
Holding							
KCHOL	581.989	229,50	3.664	TUT	EÜG	303,00	32%
SAHOL	216.339	103,00	2.221	AL	EÜG	138,00	34%
SISE	158.062	51,60	1.866	AL	EÜG	75,80	47%
Savunma							
AELS	277.020	60,75	2.377	AL	EÜG	75,40	24%
OTKAR	76.500	637,50	211	TUT	EPG	611,00	-4%
Otomotiv							
FROTO	394.072	1123,00	1.163	AL	EÜG	1.585,00	41%
TOASO	167.000	334,00	1.451	AL	EÜG	443,00	33%
TTRAK	89.960	899,00	379	AL	EÜG	1.380,00	54%
Perakende							
BIZIM	2.815	34,98	26	AL	EÜG	57,70	65%
BIMAS	336.085	553,50	1.744	AL	EÜG	651,00	18%
MGROS	97.045	536,00	934	AL	EÜG	710,00	32%
Gıda							
YYLGD	12.892	11,86	110	AL	EÜG	22,00	85%
Telekomünikasyon							
TCELL	233.200	106,00	2.332	AL	EÜG	122,00	15%
Enerji							
AKSEN	53.297	43,46	311	AL	EÜG	63,60	46%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
9 Tem.	ABD	18:00		Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
9 Tem.				Nato Liderler Zirvesi			
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Yıllık %		2,9%	2,4%
10 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,4%	0,7%
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %		-0,8%	-1,4%
10 Tem.	Çin	04:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,3%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	İşsizlik Oranı			8,5%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-4,9%
10 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-0,7%
10 Tem.	ABD	17:00	May.	Toptan Stoklar- Aylık %			0,6%
10 Tem.				Nato Liderler Zirvesi			
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
11 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,1%
11 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,9%
11 Tem.	İngiltere	09:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-0,4%
11 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,0%
11 Tem.	ABD	15:30	Haz.	TÜFE- Yıllık %		3,1%	3,3%
11 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			238 bin
11 Tem.	ABD	21:00	Haz.	Hazine Bütçe Dengesi			-347,1 mlr \$
11 Tem.				Nato Liderler Zirvesi			
12 Tem.	Çin	00:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		85,00 mlr \$	82,62 mlr \$
12 Tem.	Japonya	07:30	May.	Sanayi Üretimi- Aylık %			2,8%
12 Tem.	Japonya	07:30	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			0,3%
12 Tem.	Japonya	07:30	May.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			0,3%
12 Tem.	Türkiye	10:00	May.	Cari Denge			-5,29 mlr
12 Tem.	Almanya	14:00	May.	Cari Denge			25,9 mlr
12 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,1%	-0,2%
12 Tem.	ABD	15:30	Haz.	ÜFE - Yıllık %			2,2%
12 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67,0	68,2

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.