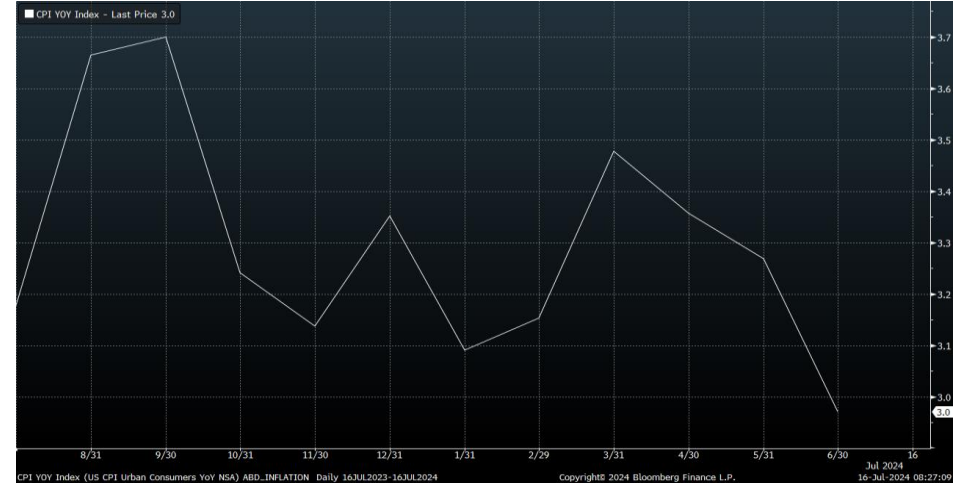


Haftalık Strateji Bülteni

Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta pozitif bir görünüm vardı. ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %1,59 yükselirken, S&P 500 endeksi %0,87 değer kazandı. Avrupa’da ise gösterge endeks %1,28 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta %4,19 seviyesine geriledi. Veri tarafında ise Almanya’da açıklanan haziran ayı enflasyon verisi aylık %0,1 ve yıllık %2,2 ile beklentilere paralel geldi. İngiltere’de sanayi üretimi mayısta aylık %0,2, yıllık %0,4 olarak açıklandı. ABD’de haziran ayı enflasyon verileri ise beklentilerin altında, yıllık %3,0 seviyesinde gerçekleşti. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentilerin altında 222 bin olarak açıklandı. Ayrıca ABD’de temmuz ayına ilişkin öncü Michigan tüketici güven endeksi, beklentilerin altında, bir önceki aya göre 2,2 puan azalışla 66,0 olarak açıklandı. Fed Başkanı Powell’ın Senato ve Temsilciler Meclisi sunumlarında, enflasyondaki düşüşe ilişkin daha güven verici veriler görülmesi gerektiği vurgulandı.

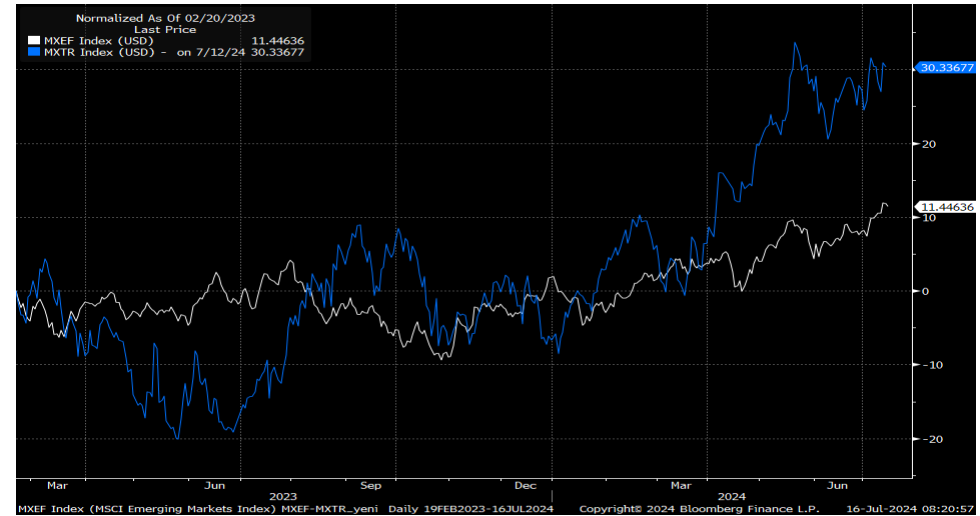
Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı alıcılı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %1,96 değer kazandı, endekste yeni kapanış rekoru da yenilenmiş oldu. Bankacılık endeksi %1,76, sanayi endeksi %1,13 yükseldi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Mayıs’ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %0,1 azalırken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre endeks bir önceki aya göre %1,7 artış gösterdi. Cuma günü yurt içinde TCMB tarafından açıklanan verilere göre ise, 2024 yılı Mayıs ayında cari işlemler hesabı, piyasa beklentisinin altında, 1,24 mlr \$ açık verdi. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise 256 seviyelerinden haftayı tamamladı. Ayrıca, hafta içinde JP Morgan tarafından İstanbul’da düzenlenen yatırımcı toplantılarında sunum yapan TCMB Başkanı Karahan, enflasyonun yılın ikinci yarısında gerileme olacağı yönündeki beklentilerin yükseldiğini işaret etti.

ABD enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

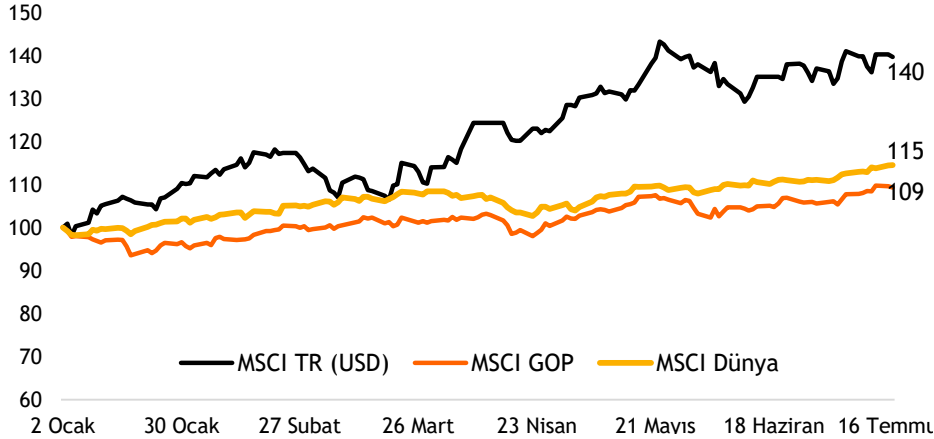
- ❑ Yeni haftaya Avrupa piyasaları satışlarla başlarken, ABD piyasalarının açılışında alımlar görülmesi bekleniyor. Ons altın ise haftaya hafif alışırla 2.430 \$ seviyelerinden başladı, Brent petrol fiyatı ise 83 \$ üzerinden haftaya başlıyor. Veri tarafında ise hafta içinde yurt dışı piyasalarda, Avro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi, enflasyon verilerinin yanında AMB faiz kararı ve AMB başkanı Lagarde'nin basın toplantısı yakından izlenecek. Avrupa'da bir diğer gündem maddesi de AB Komisyonu Başkanlığı seçimi olacak. Bunların yanında ABD'de açıklanacak olan perakende satışlar, sanayi üretimi, haftalık işsizlik başvuruları ve FED'in Bej Kitap Raporu takip edilecek. Bu hafta ABD'de şirketlerin ikinci çeyrek finansal sonuçları da açıklanmaya başlıyor. Bugün Bank of Amerika ile Morgan Stanley'in 2Ç24 sonuçları takip edilecek.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya 11.110 seviyesi üzerinden alımlarla başladı. Yurt içinde veri tarafında bütçe dengesi, konut satışları ve haftanın son günü açıklanması beklenen Moody's kredi notu değerlendirmesi takip edilecek. Borsa İstanbul için, hafta devamında 11.300 seviyesi hedef olarak izlenmeli, bu seviyenin geçilmesi sonrasında da 11.600 seviyesi takip edilmelidir. Gerilemelerde ise 11.000-10.950 bölgesi destek aralığı olarak izlenmelidir. CDS ise mevcut durumda 256 seviyelerinde yer alıyor.

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



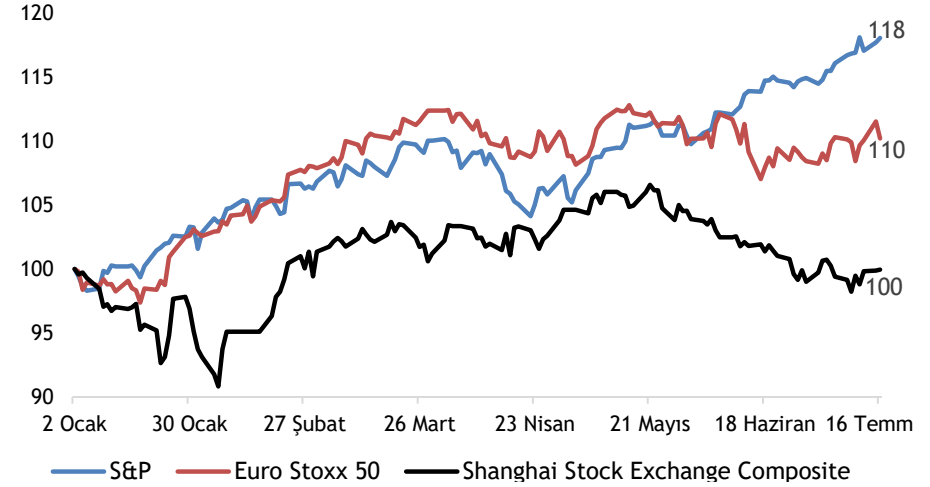
Kaynak: Matriks

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



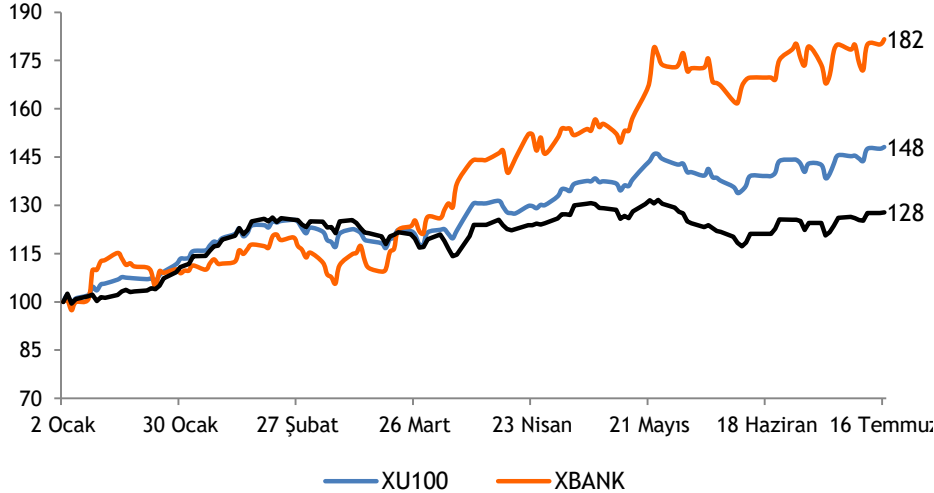
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



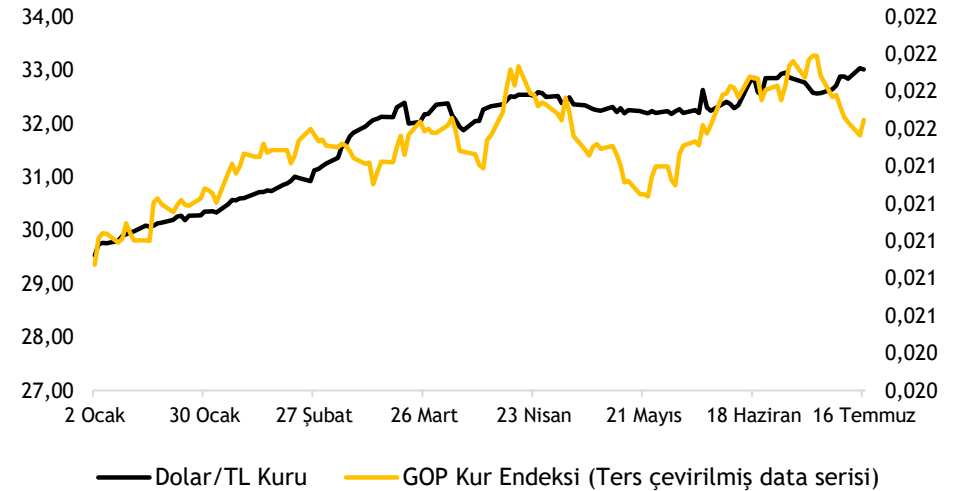
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



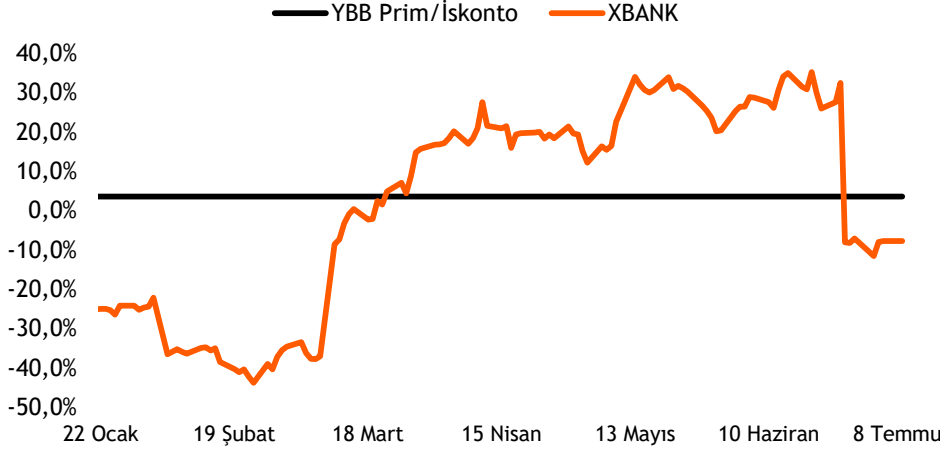
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



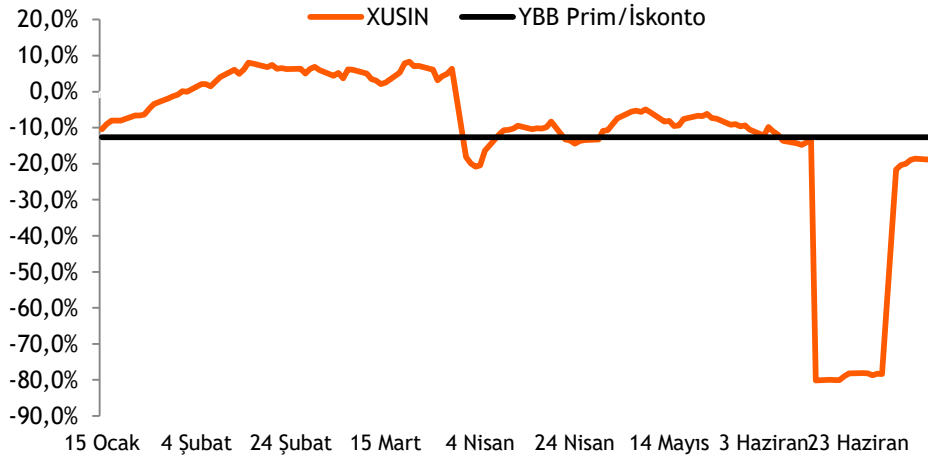
Kaynak: Bloomberg

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



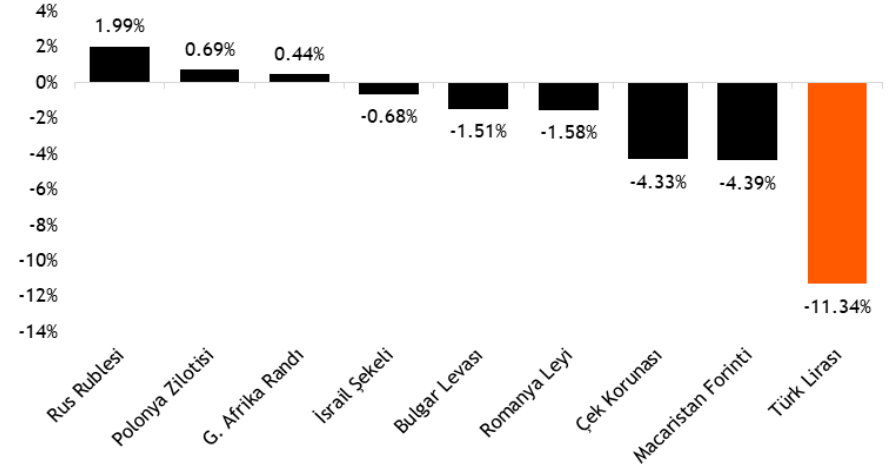
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %17,2 iskontolu (FD/FAVÖK)



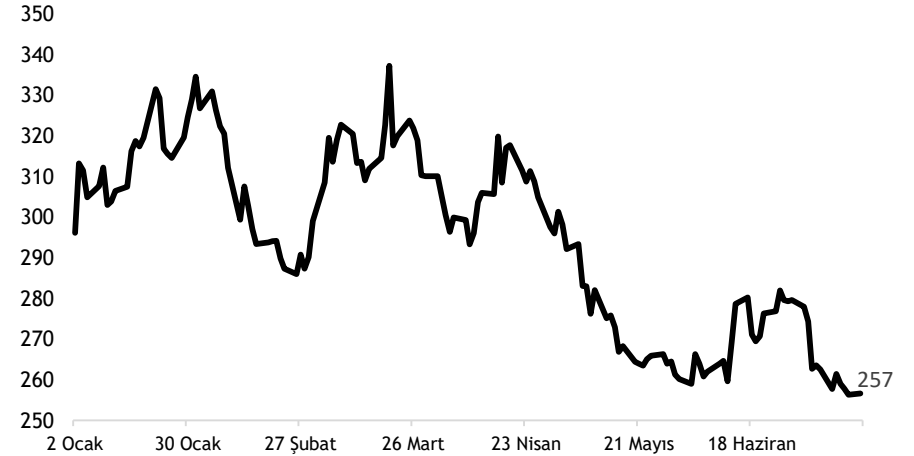
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



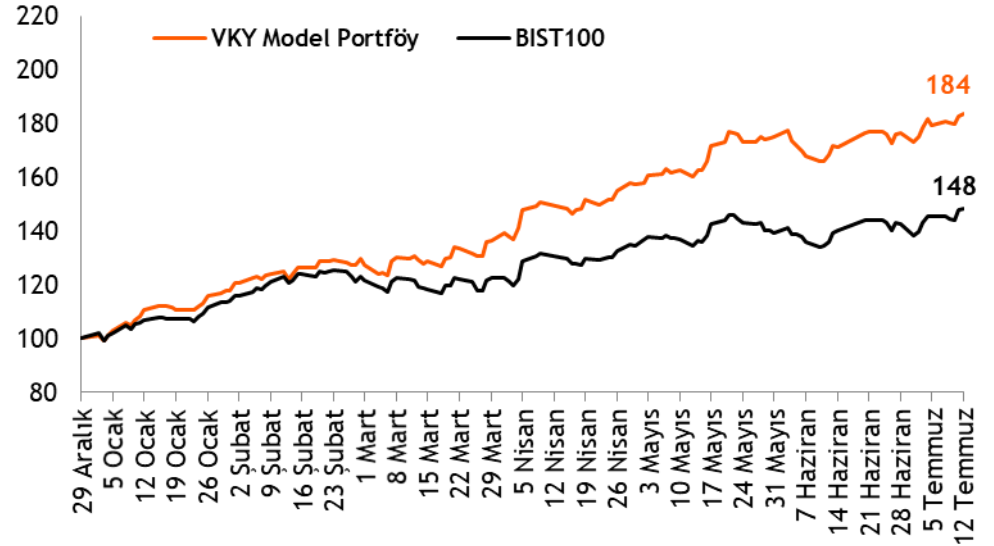
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,6) olup, portföyümüzün betası 1,05'tir.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %24 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %48,1 değer kazanırken, model portföyümüz %83,7 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %24 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 13.400 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **13.400** 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	101.571	1,7%	18,8%	710,00	561,00	27%	0,88
TCELL	244.420	4,4%	17,8%	122,00	111,10	10%	1,02
TTRAK	84.406	0,7%	16,8%	1.380,00	843,50	64%	0,84
KCHOL	583.257	4,2%	16,0%	303,00	230,00	32%	1,25
TAVHL	101.719	1,6%	15,5%	242,00	280,00	-14%	0,95
AKBNK	346.840	5,9%	15,3%	77,00	66,70	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	346.840	66,70	4.719	AL	EÜG	77,00	15%
GARAN	556.500	132,50	2.195	AL	EÜG	106,75	-19%
HALKB	135.505	18,86	1.460	TUT	EPG	20,35	8%
ISCTR	427.499	17,10	5.525	AL	EÜG	17,60	3%
YKBNK	268.447	31,78	4.809	AL	EÜG	42,90	35%
TSKB	35.700	12,75	273	AL	EÜG	13,00	2%
Çimento							
CIMSA	33.190	35,10	300	AL	EÜG	45,00	28%
AKCNS	29.579	154,50	126	AL	EÜG	217,00	40%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	115.279	170,60	644	TUT	EPG	193,00	13%
VESTL	26.166	78,00	685	AL	EPG	123,00	58%
Demir-Çelik							
EREGL	193.375	55,25	6.059	TUT	EPG	60,00	9%
KRDMD	24.530	31,44	1.677	AL	EPG	45,00	43%
Gayrimenkul							
TRGYO	55.500	55,50	121	TUT	EPG	50,00	-10%
EKGYO	42.750	11,25	2.067	AL	EÜG	13,80	23%
ISGYO	16.979	17,71	148	AL	EPG	25,20	42%

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	101.719	280,00	718	TUT	EÜG	242,00	-14%
THYAO	424.005	307,25	10.361	AL	EÜG	430,00	40%
PGSUS	125.875	251,75	2.362	AL	EÜG	310,00	23%
Holding							
KCHOL	583.257	230,00	3.621	TUT	EÜG	303,00	32%
SAHOL	227.261	108,20	2.183	AL	EÜG	138,00	28%
SISE	153.161	50,00	1.865	AL	EÜG	75,80	52%
Savunma							
ASELS	290.928	63,80	2.451	AL	EÜG	75,40	18%
OTKAR	76.680	639,00	216	TUT	EPG	611,00	-4%
Otomotiv							
FROTO	375.123	1069,00	1.147	AL	EÜG	1.585,00	48%
TOASO	156.500	313,00	1.457	AL	EÜG	443,00	42%
TTRAK	84.406	843,50	374	AL	EÜG	1.380,00	64%
Perakende							
BIZIM	2.957	36,74	24	AL	EÜG	57,70	57%
BIMAS	351.265	578,50	1.782	AL	EÜG	651,00	13%
MGROS	101.571	561,00	938	AL	EÜG	710,00	27%
Gıda							
YYLGD	13.685	12,59	110	AL	EÜG	22,00	75%
Telekomünikasyon							
TCELL	244.420	111,10	2.342	AL	EÜG	122,00	10%
Enerji							
AKSEN	53.076	43,28	301	AL	EÜG	63,60	47%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
16 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Bütçe Dengesi			219,4 mlr TL
16 Tem.	Almanya	12:00	Tem.	Zew Beklenti Endeksi		42,5	47,5
16 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Dış Ticaret Dengesi			15,0 mlr €
16 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Perakende Satışlar -Aylık%		-0,2%	0,1%
17 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,3%
17 Tem.	İngiltere	09:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		1,9%	2,0%
17 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Satışları			110,6 bin
17 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Satışları- Yıllık %			-2,4%
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Yıllık %		2,5%	2,6%
17 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	TÜFE- Aylık %		0,2%	0,2%
17 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Konut Başlangıçları		1.395 bin	1.277 bin
17 Tem.	ABD	15:30	Haz.	İnşaat İzinleri		1.300 bin	1.386 bin
17 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %		0,3%	0,9%
17 Tem.	ABD	16:15	Haz.	Kapasite Kullanımı		78,5%	78,7%
17 Tem.	ABD	21:00		Fed'in Bej Kitap Raporu			
18 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Dış Ticaret Dengesi		-231,0 mlr¥	-1221,3 mlr ¥
18 Tem.	İngiltere	09:00	May.	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)		4,4%	4,4%
18 Tem.	Avro Bölgesi	15:15		Avrupa Merkez Bankası (AMB) Faiz Kararı Toplantısı		4,25%	4,25%
18 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			222 bin
18 Tem.	ABD	15:30	Tem.	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		2,9	1,3
18 Tem.	Avro Bölgesi	15:45		AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı			
18 Tem.	ABD	17:00	Haz.	CB Öncü Göstergeler Endeksi %		-0,3%	-0,5%
19 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	TÜFE - Yıllık %		2,8%	2,8%
19 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,0%
19 Tem.	Almanya	09:00	Haz.	ÜFE - Yıllık %			-2,2%
19 Tem.	Türkiye			Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			

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.