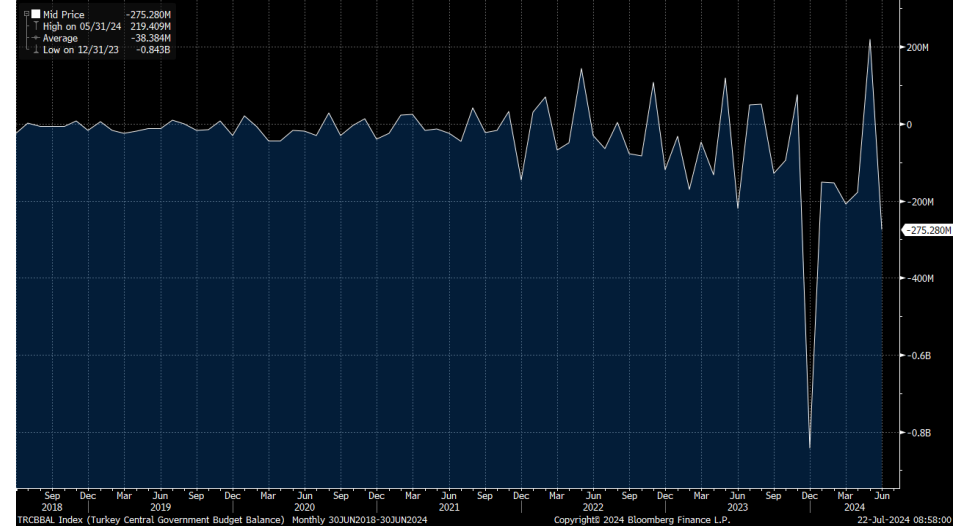


Haftalık Strateji Bülteni

- Geçen hafta küresel piyasalarda, ABD'de Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,72 yükseliş gösterirken, Avrupa'da gösterge endeks %4,28 değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta yurt dışında ABD'de açıklanan inşaat izinleri, sanayi üretimi ve kapasite kullanımı oranı verileri de beklentileri aştı. Fed'in Bej Kitap Raporu'nda gelecek 6 ayda büyümenin; ekonominin geleceğine ilişkin beklentilerden, yaklaşan seçimlerden, iç politikadan, jeopolitik çatışmalardan ve enflasyona ilişkin belirsizliklerden ötürü daha yavaş olacağını beklenildiği ifade edildi. ABD'de haftalık işsizlik maası başvuruları ise beklentinin üzerinde 243 bin olarak gerçekleşti. Ayrıca hafta sonunda ABD Başkanı Biden, 5 Kasım tarihinde yapılacak başkanlık seçimleri için yeniden aday olmayacağını açıkladı. Avro Bölgesi'nde açıklanan enflasyon aylık ve yıllık bazda beklentilere paralel gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası politika faizini, beklentilere paralel, %4,25 seviyesinde sabit bıraktı. AMB Başkanı Lagarde konuşmasında, enflasyon başta olmak üzere gelen verileri değerlendirerek karar vermeye devam edeceklerini vurguladı. Avro Bölgesi'nde dış ticaret dengesi ise 13,9 mlr € (önceki: 14,2 mlr €) seviyesinde açıklandı. İngiltere'de açıklanan enflasyon ise aylık bazda beklentilere paralel gelirken, yıllık bazda beklentilerin hafif üstünde gelerek %2,0 olarak açıklandı. Almanya'da takip edilen Zew Beklenti endeksi beklentileri aşarak 41,8 olarak gerçekleşti.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı not artışı beklentisiyle hafif pozitif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %0,83 değer kazancı görüldü. Bankacılık endeksinde %2,71, sanayi endeksinde ise %0,52 yükseliş görüldü. Geçen hafta yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre haziran ayında bütçe dengesi 275 mlr TL açık verdi. TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ise, haziran ayında konut satışları yıllık %5,2 azalarak 79.313 adet olarak gerçekleşti. Cuma günü piyasa kapanışı ardından uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu iki kademe yükselterek "B3"ten "B1" seviyesine çekti, not görünümünü ise pozitif olarak korudu.

Yurt içinde bütçe dengesi görünümü..



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

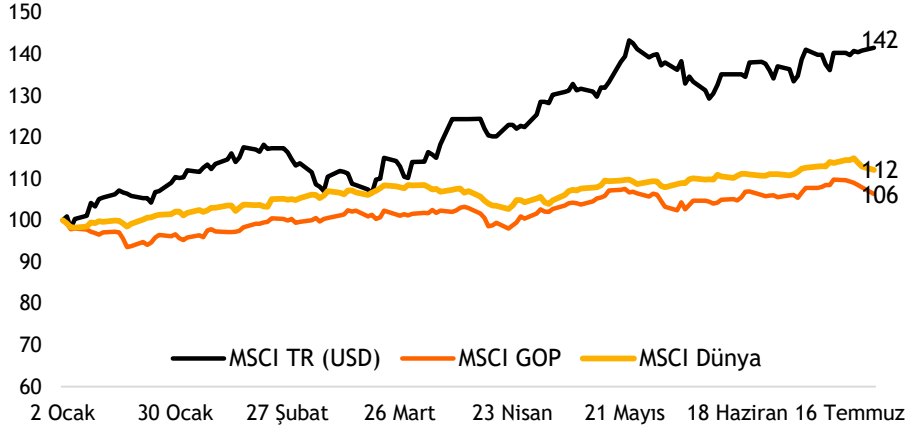
- ❑ Küresel piyasalarda ise bu hafta, ABD’de 2.el konut satışları, imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin büyüme verileri ile Fed’in enflasyon için takip ettiği kişisel gelir-harcamalar verileri de ayrıca takip edilecektir. Bu hafta ayrıca ABD’de bilanço sezonunda Tesla ve Alphabet şirketlerinin finansalları da yakından izlenecektir. Avro Bölgesi’nde ise tüketici güveni ve imalat PMI verileri ön plana çıkacaktır. Başkan Biden’ın 5 Kasım’daki başkanlık seçimleri için adaylıktan çekildiği açıklaması sonrasında Avrupa piyasaları haftaya alımlarla başlarken, ABD piyasalarında da alıcılı açılışlar bekleniyor. Haftanın devamında ABD piyasalarında dalgalı seyirler görülmesi beklenebilir.
- ❑ Bu hafta yurt içinde, gündemin odağında PPK faiz kararı olacak. TCMB’nin %50 seviyesindeki politika faizini değiştirmesi beklenmiyor. Haftanın devamında tüketici güveni, reel kesim güveni ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Bu hafta aynı zamanda 2Ç24 dönemine ilişkin finansallar da açıklanmaya başlayacak. Not kararı ardından haftaya 11.180 üzerinden yavaş bir başlangıç yapan Borsa İstanbul’un, haftanın devamında 11.600-12.000 aralığına yöneldiğini görebiliriz, 11.000 seviyeleri ise destek olarak izlenmeli.

Haftanın devamında BIST 100’ün 11.600-12.000 aralığına yöneldiğini görebiliriz..



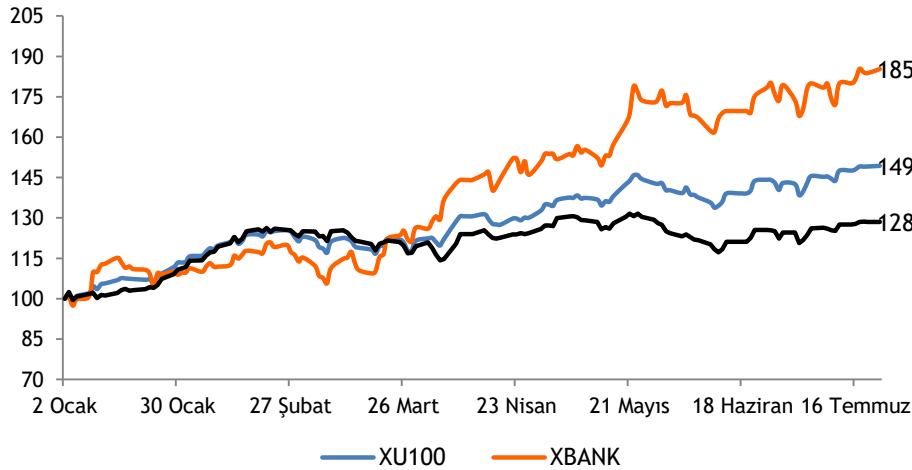
Kaynak: Matriks

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



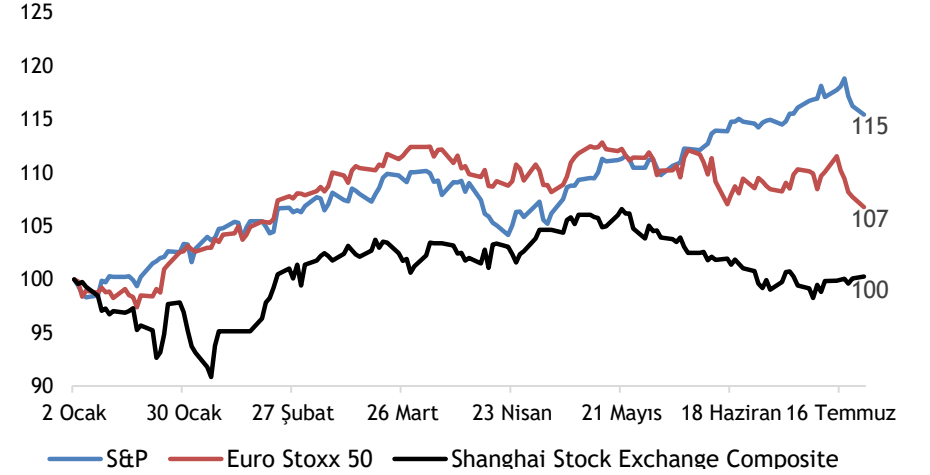
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



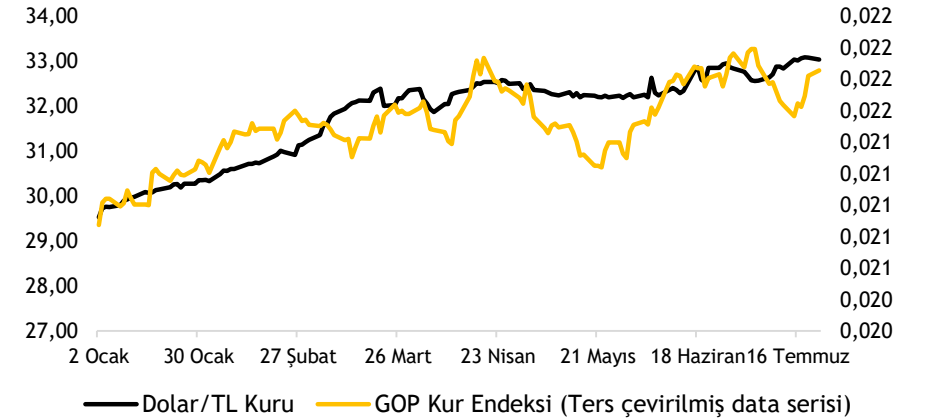
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



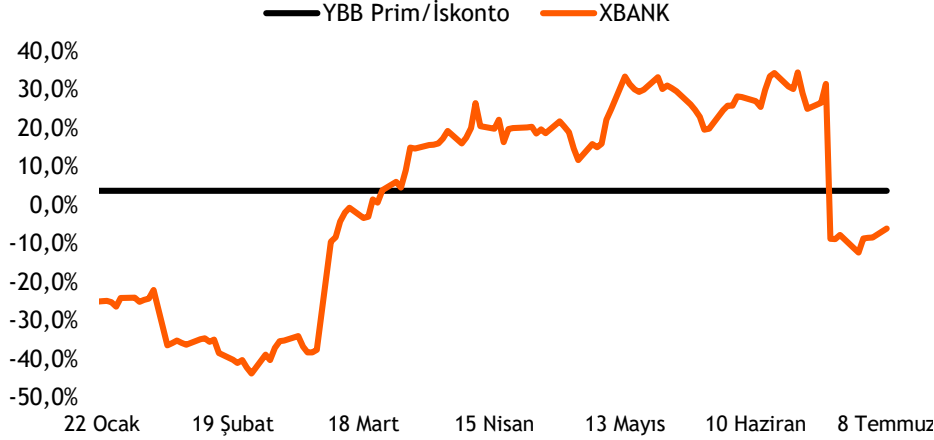
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



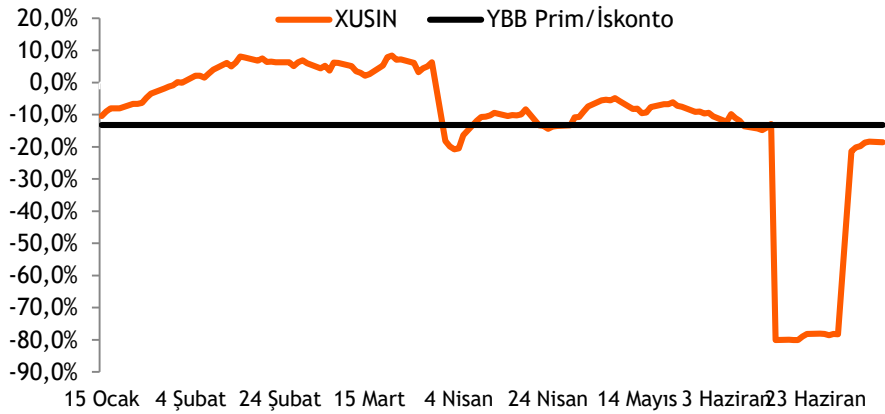
Kaynak: Bloomberg

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



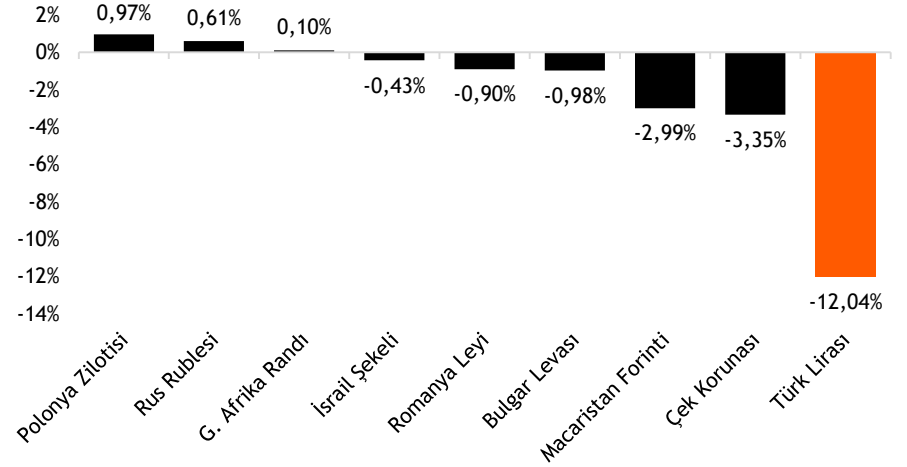
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %14,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



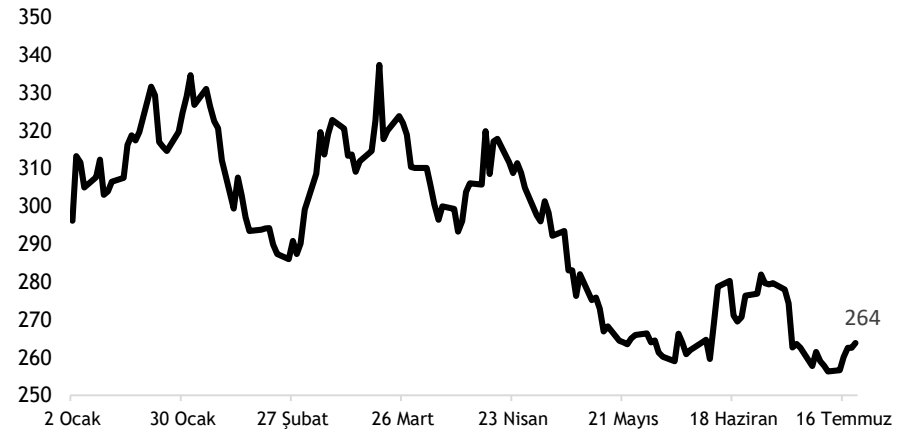
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



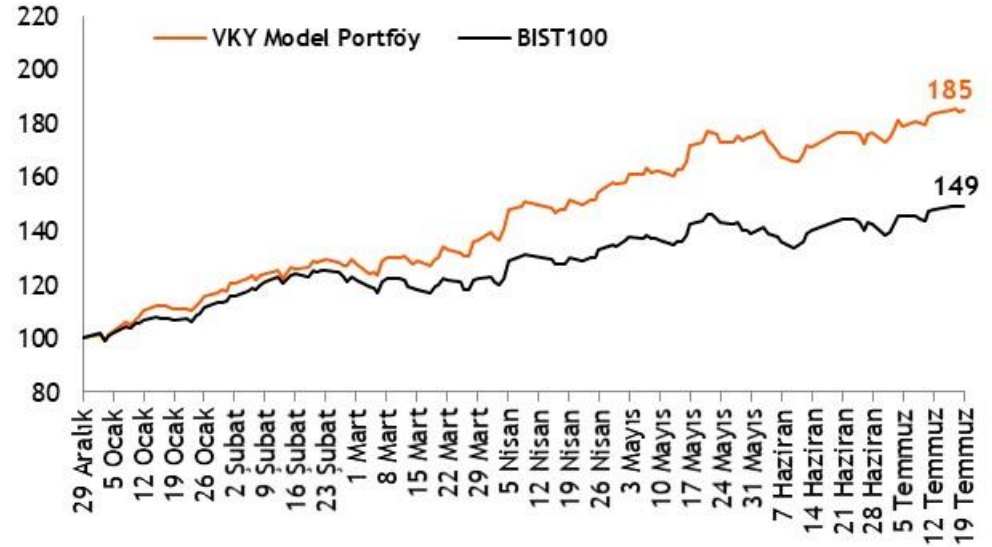
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %49,3 değer kazanırken, model portföyümüz %85,0 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	104.106	1,7%	18,8%	710,00	575,00	23%	0,87
TCELL	242.880	4,3%	17,8%	122,00	110,40	11%	1,02
TTRAK	83.256	0,7%	16,8%	1.380,00	832,00	66%	0,84
KCHOL	571.084	4,1%	16,0%	303,00	225,20	35%	1,25
TAVHL	103.444	1,6%	15,5%	242,00	284,75	-15%	0,94
AKBNK	357.500	6,0%	15,3%	77,00	68,75	12%	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	357.500	68,75	4.795	AL	EÜG	77,00	12%
GARAN	551.040	131,20	2.303	AL	EÜG	106,75	-19%
HALKB	139.457	19,41	1.461	TUT	EPG	20,35	5%
ISCTR	439.249	17,57	5.592	AL	EÜG	17,60	0%
YKBNK	272.502	32,26	4.769	AL	EÜG	42,90	33%
TSKB	36.428	13,01	282	AL	EÜG	13,00	0%
Çimento							
CIMSA	32.018	33,86	302	AL	EÜG	45,00	33%
AKCNS	29.923	156,30	122	AL	EÜG	217,00	39%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	112.171	166,00	627	TUT	EPG	193,00	16%
VESTL	25.562	76,20	654	AL	EPG	123,00	61%
Demir-Çelik							
EREGL	201.425	57,55	6.754	TUT	EPG	60,00	4%
KRDMD	24.764	31,74	1.764	AL	EPG	45,00	42%
Gayrimenkul							
TRGYO	54.550	52,20	116	TUT	EPG	50,00	-4%
EKGYO	46.018	12,11	2.154	AL	EÜG	13,80	14%
ISGYO	17.114	17,85	150	AL	EPG	25,20	41%

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	103.444	284,75	722	TUT	EÜG	242,00	-15%
THYAO	435.390	315,50	10.483	AL	EÜG	430,00	36%
PGSUS	123.800	247,60	2.335	AL	EÜG	310,00	25%
Holding							
KCHOL	571.084	225,20	3.637	TUT	EÜG	303,00	35%
SAHOL	223.690	106,50	2.138	AL	EÜG	138,00	30%
SISE	152.058	49,64	1.932	AL	EÜG	75,80	53%
Savunma							
ASELS	287.280	63,00	2.434	AL	EÜG	75,40	20%
OTKAR	73.320	611,00	218	TUT	EPG	611,00	0%
Otomotiv							
FROTO	368.105	1049,00	1.150	AL	EÜG	1.585,00	51%
TOASO	148.625	297,25	1.459	AL	EÜG	443,00	49%
TTRAK	83.256	832,00	360	AL	EÜG	1.380,00	66%
Perakende							
BIZIM	2.939	36,52	23	AL	EÜG	57,70	58%
BIMAS	373.124	614,50	1.862	AL	EÜG	651,00	6%
MGROS	104.106	575,00	945	AL	EÜG	710,00	23%
Gıda							
YYLGD	13.620	12,53	115	AL	EÜG	22,00	76%
Telekomünikasyon							
TCELL	242.880	110,40	2.360	AL	EÜG	122,00	11%
Enerji							
AKSEN	53.370	43,52	307	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
22 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			32%
22 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi		-0,06	0,18
23 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			78,3
23 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı		50%	50%
23 Tem.	Avro Bölgesi	17:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi		-13,5	-14
23 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Richmond Fed Sanayi Endeksi		-7	-10
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları		4,0 mn	4,11 mn
23 Tem.	ABD	17:00	Haz.	2. El Konut Satışları - Aylık %		-3%	-1%
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	HCOB PMI İmalat		44,3	43,5
24 Tem.	Almanya	10:30	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı		53,5	53,1
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat		46,1	45,8
24 Tem.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat Dışı		53	52,8
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat			51,6
24 Tem.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat Dışı			55,3
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Reel Kesim Güven Endeksi			102,8
25 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Kapasite Kullanımı			76,3%
25 Tem.	Almanya	11:00	Tem.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi		89	88,6
25 Tem.	ABD	15:30	2Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		1,8%	1,4%
25 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri		0,50%	0,10%
25 Tem.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			243 bin
26 Tem.	Japonya	02:30	Tem.	Tokyo TÜFE - Yıllık %		2,30%	2,30%
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Gelirler		0,40%	0,50%
26 Tem.	ABD	15:30	Haz.	Kişisel Harcamalar		0,20%	0,20%
26 Tem.	ABD	17:00	Tem.	Michigan Tüketici Güven Endeksi			

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

2Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi
TAVHL	Tav Havalimanları	22 Temmuz 2024
ARCLK	Arçelik	30 Temmuz 2024
GARAN	Garanti Bankası	30 Temmuz 2024
KTLEV	Katılımevim Tasarruf Finansman	30 Temmuz 2024
OTKAR	Otokar	31 Temmuz 2024
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	31 Temmuz 2024
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	1 Ağustos 2024
AYGAZ	Aygaz	5 Ağustos 2024
TUPRS	Tüpraş	5 Ağustos 2024
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	9 Ağustos 2024

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.