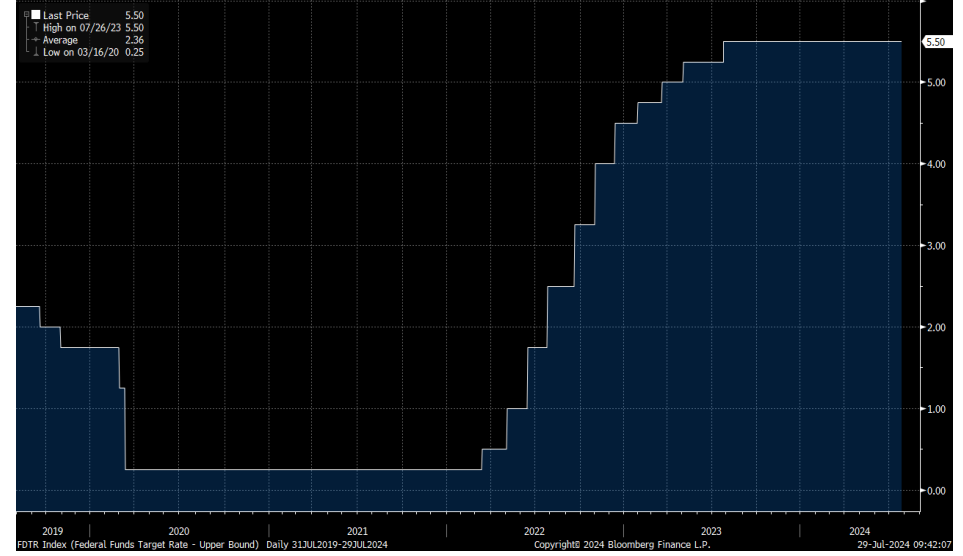


Haftalık Strateji Bülteni

Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta genel olarak pozitif bir görünüm vardı. Küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,75 ve Avrupa'da gösterge endeks ise %0,73 değer kazandı. Geçen hafta yurt dışında Avro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi beklentilere paralel gelirken, Avro Bölgesi bileşik PMI verisi temmuzda 48,7 açıklanarak kötüleşmeye işaret etti. ABD'de ikinci el konut satışları verisi beklentilerin (4,0 mn) altında gerçekleşti. S&P hizmet ve bileşik PMI verileri temmuzda sırasıyla 55 ve 56 seviyelerinde gerçekleşerek beklentileri aşarken, imalat PMI 49,5 ile beklentilerin altında gerçekleşti. ABD ekonomisi 2Ç24 döneminde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %2,8 büyüme gösterdi. Ayrıca haftalık işsizlik maaşı başvuruları 235 bin ile beklentilerin altında açıklanırken, dayanıklı mal siparişleri, artış beklentilerinin aksine haziranda aylık %6,6 azalış kaydetti. ABD'de takip edilen kişisel gelirler %0,4 olan beklentilerin altında %0,2 olarak gerçekleşirken, kişisel harcamalar ise beklentilere paralel %0,2 seviyesinde açıklandı.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı satıcı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,37 değer kaybetti. Bankacılık endeksinde %6,70 ve sanayi endeksinde ise %0,28 değer kayıpları görüldü. Geçtiğimiz hafta yurt içinde TCMB tarafından yayımlanan piyasa katılımcıları anketinde yıl sonu TÜFE beklentisi %43,52'den %42,95'e geriledi. TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi 2024 Temmuz ayında bir önceki aya göre %3,1 oranında azalarak 75,9 seviyesine geriledi. TCMB Para Politikası Kurulu, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranının, piyasa beklentilerine paralel olarak %50 seviyesinde sabit tutulmasına karar verdi. TCMB'nin yayınladığı verilere göre, 2024 Temmuz ayında reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2,5 puan azalarak 100,3 seviyesine gerilerken, aynı dönemde mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak %75,9 seviyesinde gerçekleşti.

Fed politika faizi görünümü (5Y)...



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



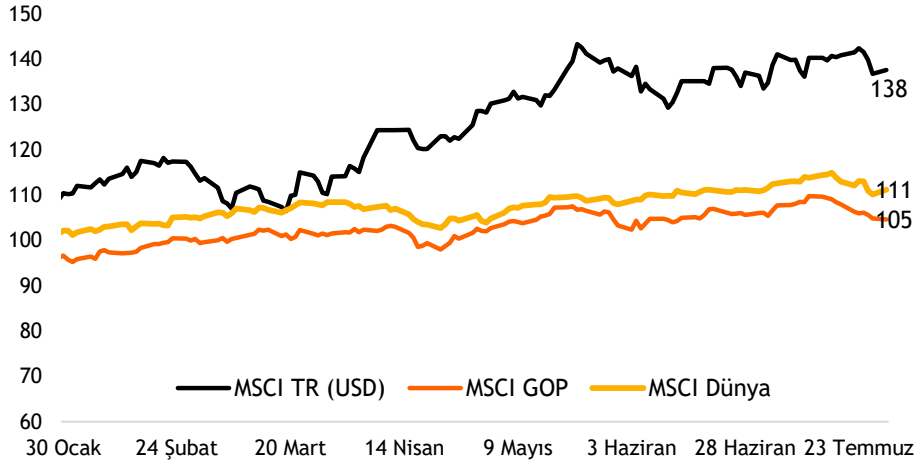
Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta yurt içinde veri tarafında dış ticaret dengesi ve PMI verileri takip edilecek. Bunun yanı sıra bu hafta içinde Borsa İstanbul şirketlerinin 2Ç24 finansallarının da yoğunlaştığını göreceğiz. Yurt dışı piyasalardaki yukarı hareketlere katılmakta isteksiz olan BIST 100 endeksi, yeni haftaya da satış baskısıyla başladı. Haftanın devamında endekste 11.000 aşılmadığı sürece 10.600 ve 10.200 seviyelerinin konuşulduğunu görebiliriz. 11.000 seviyesi yeniden aşılmadığı sürece de endeksteeki yükselişlere temkinli yaklaşılmalı.
- ❑ Yurt dışında ise haftanın en önemli gündemi çarşamba günü yapılacak olan Fed faiz kararı toplantısı ve Fed Başkanı Powell'ın konuşması olacak. Beklentiler Fed'in politika faizinin sabit bırakacağı yönünde oluşuyor. Ayrıca ADP istihdam raporu, ISM imalat PMI ve tarım dışı istihdam verileri ABD'de açıklanacak diğer önemli veriler arasında yer alıyor. Hafta içinde ayrıca, ABD'de devam eden bilanço sezonunda Amazon, Microsoft, Meta gibi şirketlerin de finansalları takip edilecek. Avrupa tarafına baktığımızda da veri akışlarında tüketici güveni, 2Ç büyüme, enflasyon ön plana çıkacaktır. Yurt dışı piyasalar bu haftaya alımlarla başlıyor. ABD'de başkanlık seçimine ilişkin anketler yine takip edilecek, aynı zamanda büyük şirketlerden gelecek bilançolar da piyasanın ana odak noktasında olacak. Haftanın devamında hem Avrupa hem de ABD piyasalarında dalgalı seyirlerin devamını görebiliriz.

Endekste 11.000 aşılmadığı sürece temkinli olunmalı, 10.600 ve 10.200 destek olarak izlenmeli

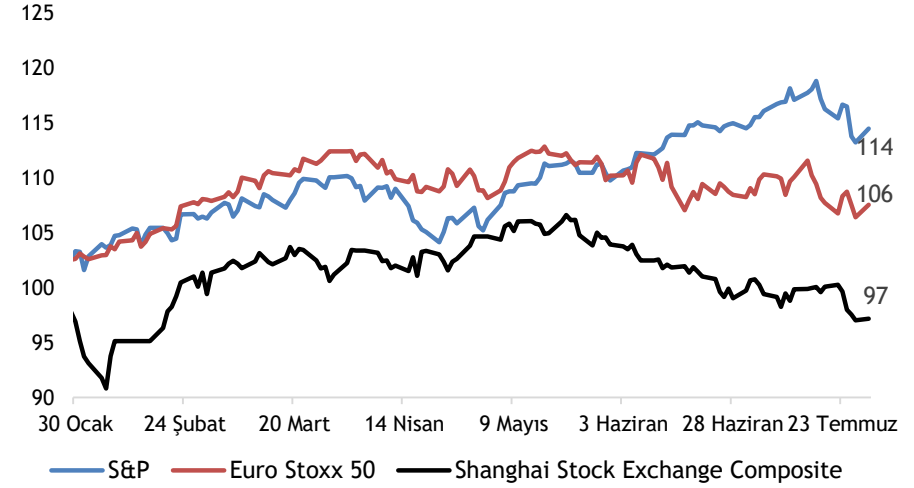


MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



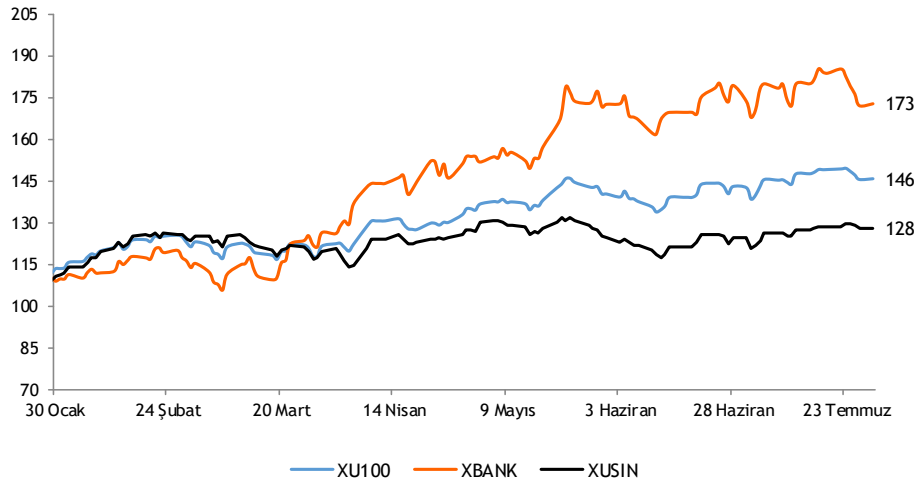
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



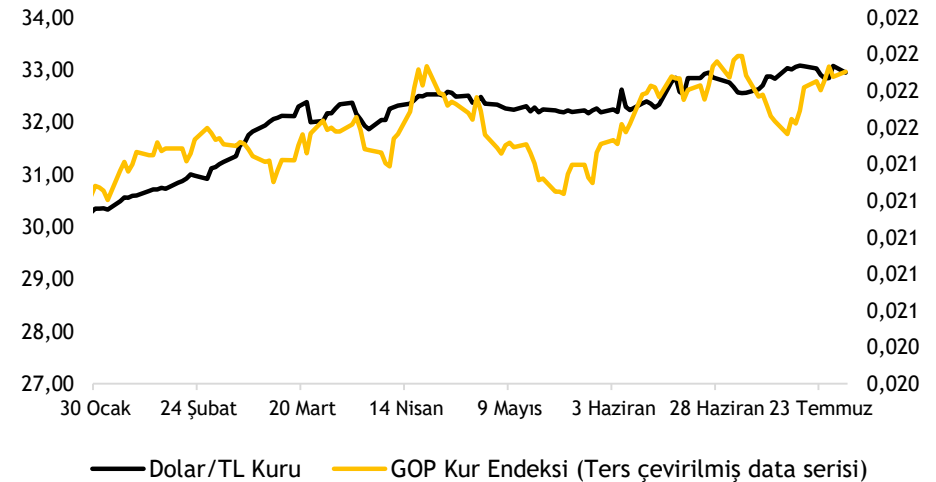
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



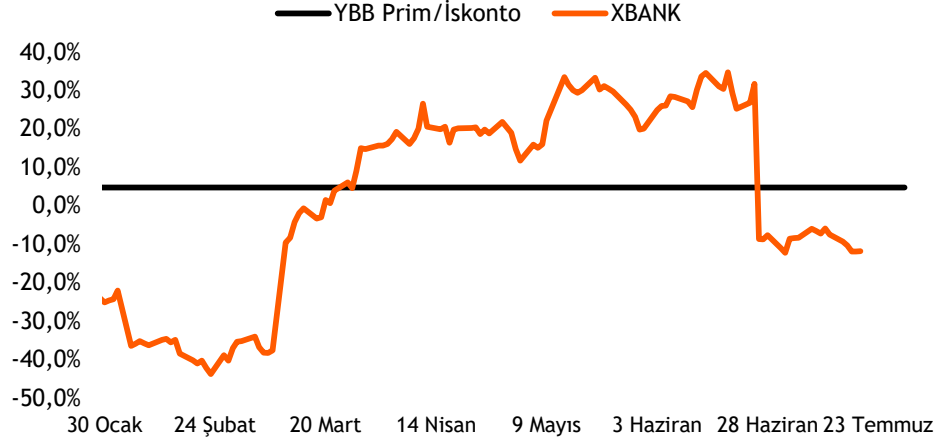
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



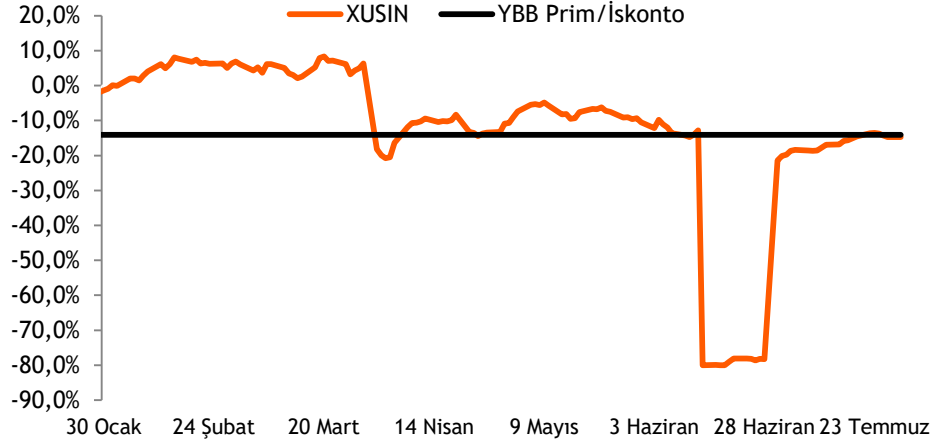
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %12 iskontolu (PD/DD)



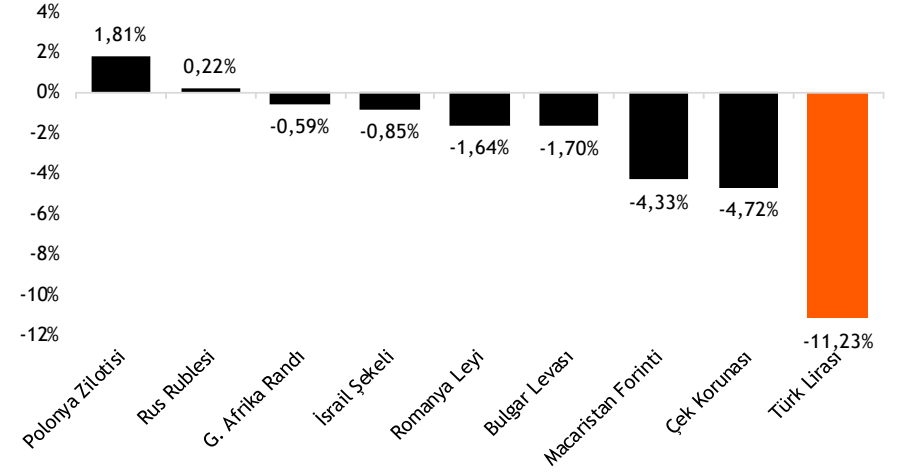
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %14,7 iskontolu (FD/FAVÖK)



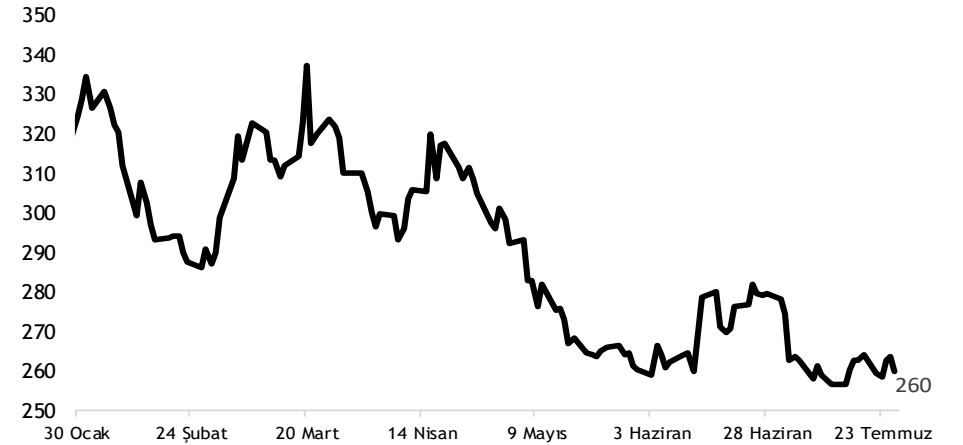
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



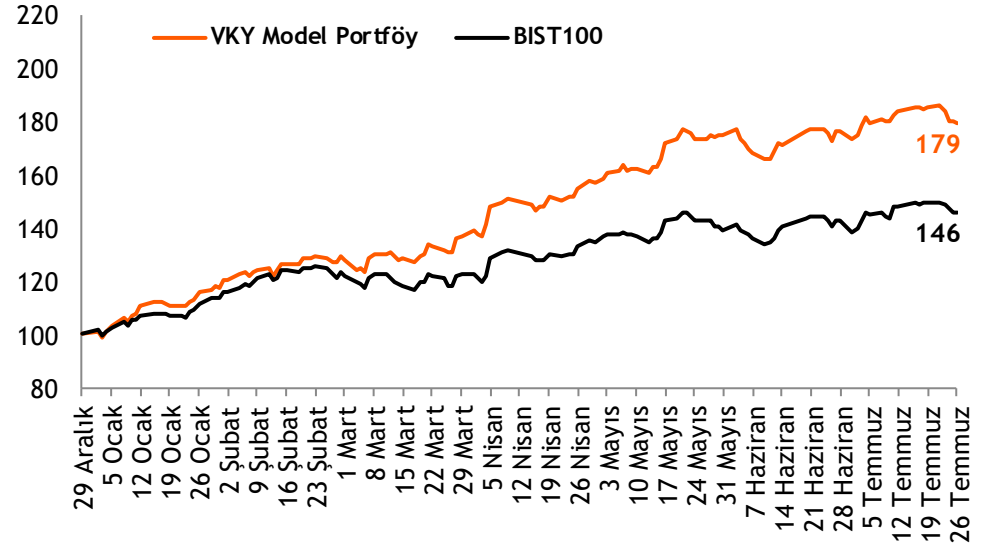
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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 %22,9 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %45,8 değer kazanırken, model portföyümüz %79,2 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %22,9 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	101.662	1,8%	18,8%	710,00	561,50	26%	0,87
TCELL	233.860	4,3%	17,8%	122,00	106,30	15%	1,03
TTRAK	80.954	0,6%	16,8%	1.380,00	809,00	71%	0,85
KCHOL	562.969	4,1%	16,0%	303,00	222,00	36%	1,25
TAVHL	99.902	1,6%	15,5%	301,50	275,00	10%	0,94
AKBNK	341.380	5,9%	15,3%	77,00	65,65	17%	1,40

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	341.380	65,65	4.735	AL	EÜG	77,00	17%
GARAN	524.160	124,80	2.353	AL	EÜG	106,75	-14%
HALKB	131.266	18,27	1.356	TUT	EPG	20,35	11%
ISCTR	387.500	15,50	5.529	AL	EÜG	17,60	14%
YKBNK	256.284	30,34	4.643	AL	EÜG	42,90	41%
TSKB	35.616	12,72	267	AL	EÜG	13,00	2%
Çimento							
CIMSA	34.741	36,74	317	AL	EÜG	45,00	22%
AKCNS	30.383	158,70	119	AL	EÜG	217,00	37%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	128.929	190,80	692	TUT	EPG	193,00	1%
VESTL	25.260	75,30	638	AL	EPG	123,00	63%
Demir-Çelik							
EREGL	196.875	56,25	7.215	TUT	EPG	60,00	7%
KRDMD	23.844	30,56	1.715	AL	EPG	45,00	47%
Gayrimenkul							
TRGYO	53.150	53,15	112	TUT	EPG	50,00	-6%
EKGYO	47.120	12,40	2.142	AL	EÜG	13,80	11%
ISGYO	16.932	17,66	151	AL	EPG	25,20	43%

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	99.902	275,00	778	TUT	EÜG	301,50	10%
THYAO	416.070	301,50	10.078	AL	EÜG	430,00	43%
PGSUS	117.350	234,70	2.201	AL	EÜG	310,00	32%
Holding							
KCHOL	562.969	222,00	3.655	TUT	EÜG	303,00	36%
SAHOL	222.010	105,70	2.068	AL	EÜG	138,00	31%
SISE	147.708	48,22	1.914	AL	EÜG	75,80	57%
Savunma							
AELS	294.576	64,60	2.428	AL	EÜG	75,40	17%
OTKAR	72.120	601,00	215	TUT	EPG	611,00	2%
Otomotiv							
FROTO	351.612	1002,00	1.138	AL	EÜG	1.585,00	58%
TOASO	141.500	283,00	1.443	AL	EÜG	443,00	57%
TTRAK	80.954	809,00	354	AL	EÜG	1.380,00	71%
Perakende							
BIZIM	2.966	36,86	23	AL	EÜG	57,70	57%
BIMAS	371.910	612,50	1.884	AL	EÜG	651,00	6%
MGROS	101.662	561,50	940	AL	EÜG	710,00	26%
Gıda							
YYLGD	13.294	12,23	108	AL	EÜG	22,00	80%
Telekomünikasyon							
TCELL	233.860	106,30	2.381	AL	EÜG	122,00	15%
Enerji							
AKSEN	53.468	43,60	303	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
29 Tem.	ABD	17:30	Tem.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.		-14,2	-15,1
30 Tem.	Japonya	02:30	Haz.	İşsizlik Oranı		2,6%	2,6%
30 Tem.	Türkiye	10:00	Tem.	Ekonomik Güven Endeksi			95,8
30 Tem.	Almanya	11:00	2Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,1%	0,2%
30 Tem.	Almanya	11:00	2Ç24	GSYH Yıllık %		0,1%	-0,9%
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tüketici Güven Endeksi			
30 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç24	GSYH Çeyrekse (mevs. düzelt. %)		0,2%	0,3%
30 Tem.	Türkiye	14:00		TCMB PPK Toplantı Özeti			
30 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,2%	2,2%
30 Tem.	Almanya	15:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,4%	0,1%
30 Tem.	ABD	17:00	Tem.	CB Tüketici Güven Endeksi		99,7	100,4
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Perakende Satışlar- Yıllık %		3,2%	3,0%
31 Tem.	Japonya	02:50	Haz.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		-6,6%	1,1%
31 Tem.	Çin	04:30	Tem.	CFLP PMI İmalat		49,3	49,5
31 Tem.	Türkiye	10:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			-6,50 mlr \$
31 Tem.	Almanya	10:55	Tem.	İşsizlik Oranı %		6,0%	6,0%
31 Tem.	Türkiye	11:00	Haz.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı			14,0%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	Tahmini Tüfe-Yıllık %		2,4%	2,5%
31 Tem.	Avro Bölgesi	12:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		-0,2%	0,2%
31 Tem.	ABD	15:15	Tem.	ADP İstihdam Raporu		168 bin	150 bin
31 Tem.	ABD	17:00	Haz.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %		1,5%	-2,1%
31 Tem.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		5,5%	5,5%
1 Ağu.	Çin	04:45	Tem.	Caixin PMI İmalat		51,5	51,8
1 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	S&P Global/ISO PMI İmalat			47,9
1 Ağu.	Almanya	10:55	Tem.	HCOB PMI İmalat		42,6	42,6
1 Ağu.	Avro Bölgesi	11:00	Tem.	HCOB PMI İmalat			
1 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	İşsizlik Oranı		6,4%	6,4%
1 Ağu.	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası(BOE) Faiz Kararı		5,0%	5,25%
1 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			235 bin
1 Ağu.	ABD	16:45	Tem.	S&P Global PMI İmalat			49,5
1 Ağu.	ABD	17:00	Tem.	ISM İmalat PMI		49	48,5
2 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Tarım Dışı İstihdam		175 bin	206 bin
2 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İşsizlik Oranı		4,1%	4,1%
2 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Fabrika Siparişleri		0,5%	-0,5%
2 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Dayanıklı Mal Siparişleri			-6,6%
2 Ağu.	ABD	17:00	Haz.	Ulaşım Hariç Mal Siparişleri			0,5%

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

2Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	2Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
				Piyasa Tahmini*
ARCLK	Arçelik	30 Temmuz 2024		1.454
GARAN	Garanti Bankası	30 Temmuz 2024		17.731
KTLEV	Katılımevimi Tasarruf Finansman	30 Temmuz 2024		
TTRAK	Türk Traktör	31 Temmuz 2024		1.963
OTKAR	Otokar	31 Temmuz 2024		
YKBNK	Yapı Ve Kredi Bankası	31 Temmuz 2024		10.070
TOASO	Tofaş Otomobil Fab.	1 Ağustos 2024		3.615
AYGAZ	Aygaz	5 Ağustos 2024		
TUPRS	Tüpraş	5 Ağustos 2024		8.235
THYAO	Türk Hava Yolları	5 Ağustos 2024		7.673
FROTO	Ford Otosan	6 Ağustos 2024		
KCHOL	Koç Holding	8 Ağustos 2024		
BRSAN	Borusan Boru Sanayi	9 Ağustos 2024		
MGROS	Migros	20 Ağustos 2024		1.475
SAHOL	Sabancı Holding	28 Ağustos 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.