

Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta genel olarak yatay bir görünüm vardı. Küresel piyasalarda, Dow Jones endeksi haftalık bazda %0,60 düşerken, Avrupa'da gösterge endeks ise %0,79 değer kazandı. Veri tarafında Avro Bölgesi'nde 50,2 seviyesinde gerçekleşen temmuz ayı PMI verisi talepteki zayıflama nedeniyle duraklamaya işaret etti. Ayrıca Avro Bölgesi'nde açıklanan haziran ayı ÜFE verisi ise beklentilere paralel aylık %0,5 artarken, yıllık %3,1 düşüş gösterdi. ABD'de ise ISM imalat dışı PMI verisi temmuzda 51,4'e yükselirken, S&P Global bileşik PMI verisi ise 54,3 seviyesinde gerçekleşerek beklentilerin altında gerçekleşti. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise beklentilerin hafif altında gelerek 233 bin olarak açıklandı. Almanya'da haziran ayına ait fabrika siparişleri, otomotiv sektöründeki canlanmanın etkisiyle, beklentilerin üzerinde aylık %3,9 artarken, temmuz ayında enflasyon aylık %0,3, yıllık %2,3 seviyesinde gerçekleşti.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı satıcı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %5,40 değer kaybetti, bankacılık endeksi %11,72 ve sanayi endeksi %4,63 geriledi. Yurt içinde takip edilen temmuz ayı TÜFE verisi aylık %3,23, yıllık ise %61,78 seviyesinde gerçekleşirken, Yurt içi ÜFE verisinde aylık %1,94, yıllık %41,37 yükseliş görüldü. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre hazine nakit dengesi temmuz ayında 136,5 mlr TL açık verdi. Sanayi üretim endeksi haziran ayında aylık %2,1, yıllık %4,7 düşüş gösterdi. Ayrıca, geçtiğimiz hafta TCMB tarafından yılın üçüncü Enflasyon Raporu Toplantısı gerçekleştirildi. Yayımlanan raporda, 2024 yılı için olan enflasyon beklentisi %38, 2025 yılı enflasyon tahminini ise %14 olarak korundu. Enflasyonun 2026 yılında tek haneli seviyelere gelerek %9 ile tamamlaması ve orta vadede %5 hedefinde istikrarlı olunduğunun öngörüldüğü belirtildi.

Yurt içinde enflasyon görünümü



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

- Bu haftaya Avrupa piyasaları alıcılı bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının da yeni haftaya pozitif başlayacağı öngörülüyor. Ons altın ise haftaya hafif alışırla 2.430 \$ seviyesinin hafif üzerinden başladı. Brent petrol fiyatı ise 79 \$ üzerinden haftaya başlıyor. Veri tarafında ise hafta içinde yurt dışı piyasalarda, özellikle ABD’de çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verisi yakından izlenecek. Bunun yanında ABD’de hazine bütçe dengesi, sanayi üretimi, kapasite kullanımı ve haftalık işsizlik başvuruları verileri takip edilecek. Avro Bölgesi’nde ise yıllık büyüme ve dış ticaret dengesi verileri izlenecek. Ayrıca İngiltere’de açıklanacak olan enflasyon ve büyüme verileri de haftanın gündem verileri arasında yer alıyor. Geçtiğimiz hafta yurt dışı piyasalarda yaşanan dalgalanma sonrası endekslerde toparlanma çabası izliyoruz. Ayın devamında da yurt dışı hisse senedi piyasalarının yeniden yönünü yukarı çevirdiğini görebiliriz. ABD’de resesyon endişelerinin azalması, VIX endeksinde yeniden 20 seviyesinin altına gelmesi ve Fed’in Eylül ayında bir faiz indirimine gitmesine kesin gözüyle bakılması, yukarı harekette endeksleri destekleyecektir.

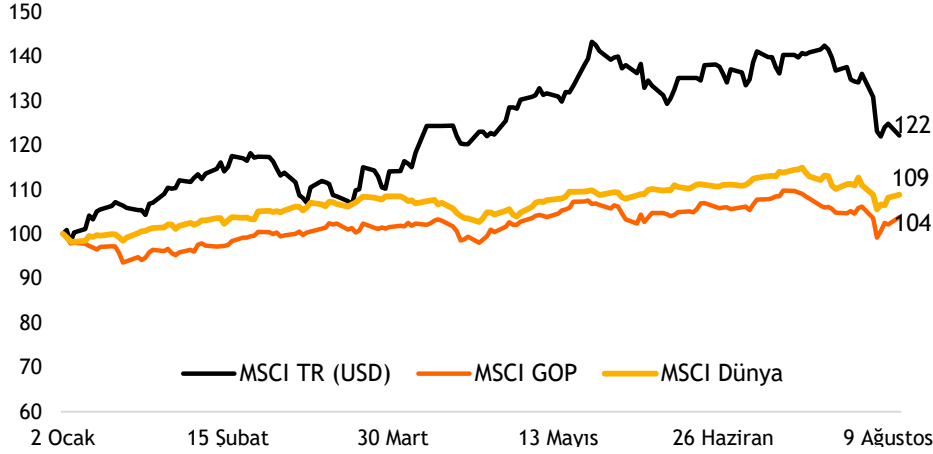
- Borsa İstanbul tarafında haftaya 10.000 seviyelerine yaklaşarak başladık, mevcut durumda da 10.000 seviyelerinin aşıldığını görüyoruz. Yurt içinde veri tarafında bu hafta cari denge, konut satışları, bütçe dengesi verileri açıklanacak. Ayrıca Cuma günü TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi gerçekleştirilecek. Yurt dışındaki toparlanma çabalarına geçtiğimiz hafta kayıtsız kalan Borsa İstanbul’un bu hafta ise daha pozitif bir seyir izlemesi beklenebilir. Türkiye’nin 5 yıllık CDS seviyesinin yeniden 300 altına gelerek 278 seviyelerine kadar gerilemesi de endekste alımları destekleyecektir. Ayrıca, açıklanmaya devam eden 2Ç24 finansalları da piyasaların takibinde olacaktır. Endekste 10.000-10.200 bölgesini aşabilirsek yenede hedef 10.600 olacaktır. Ters durumda ise 9.800-9.650 bölgesinde denge arayışının devam etmesi beklenmelidir.

Yurt dışı piyasalardaki toparlanma bu hafta BIST 100 tarafında da hissedilebilir...



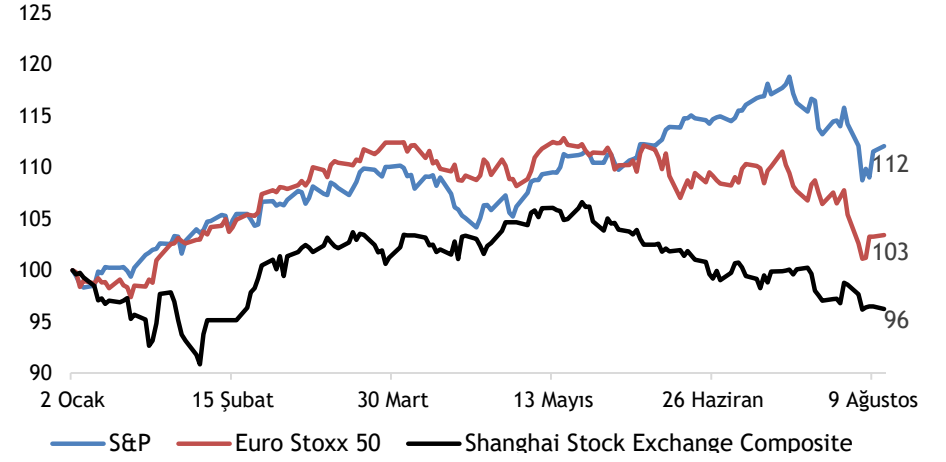
Kaynak: Matriks

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



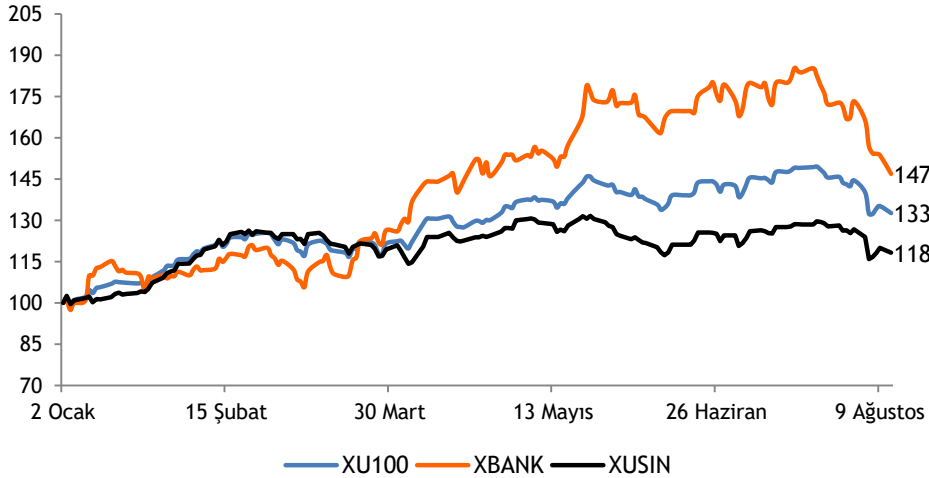
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



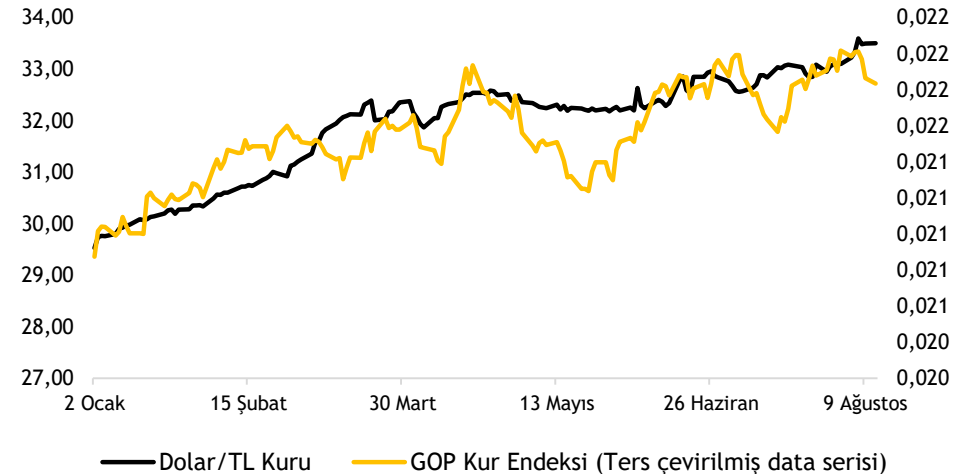
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



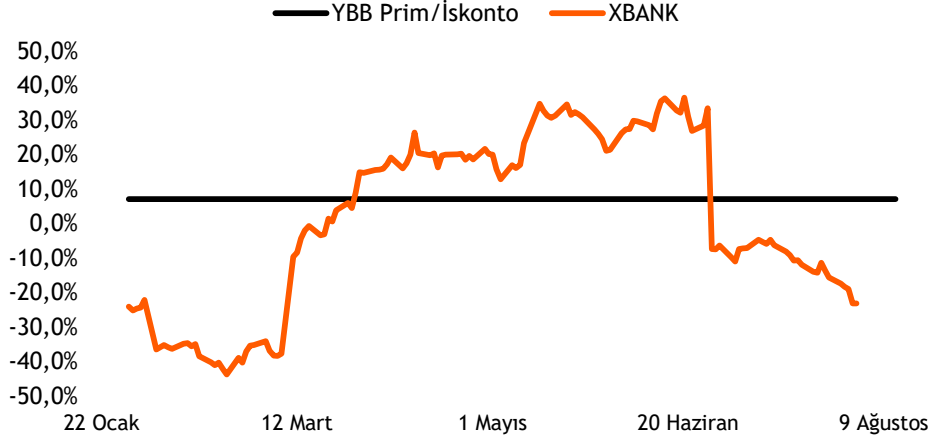
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



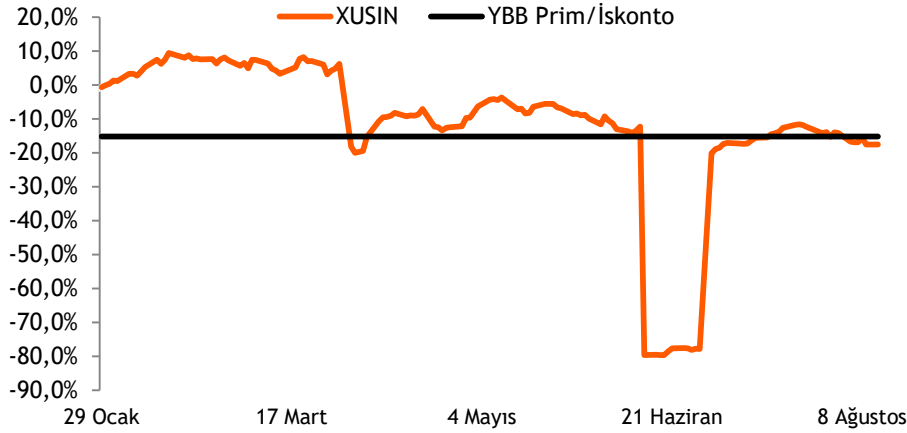
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %23,1 iskontolu (PD/DD)



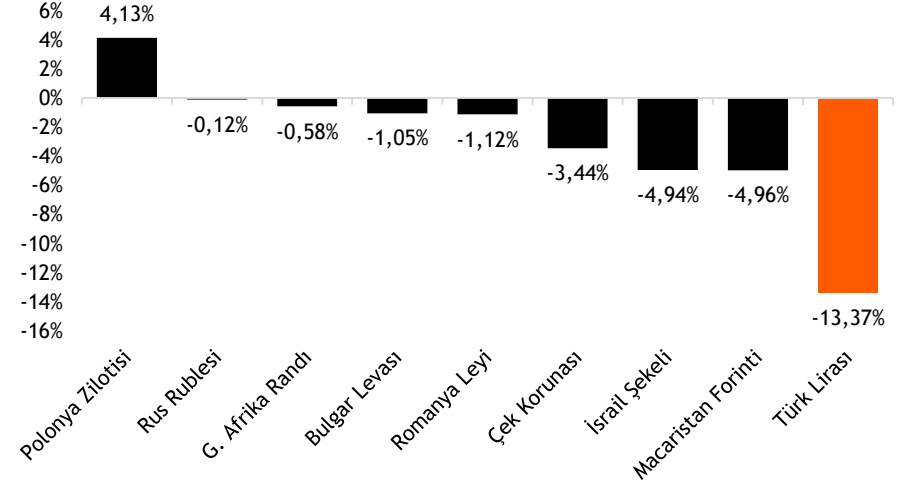
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %17,5 iskontolu (FD/FAVÖK)



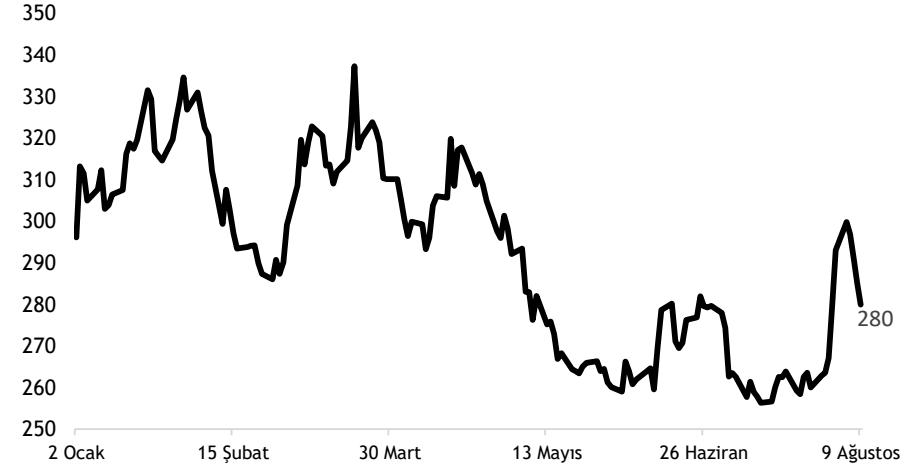
Kaynak: Bloomberg

TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2024 performansı



Kaynak: Bloomberg

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2024 performansı



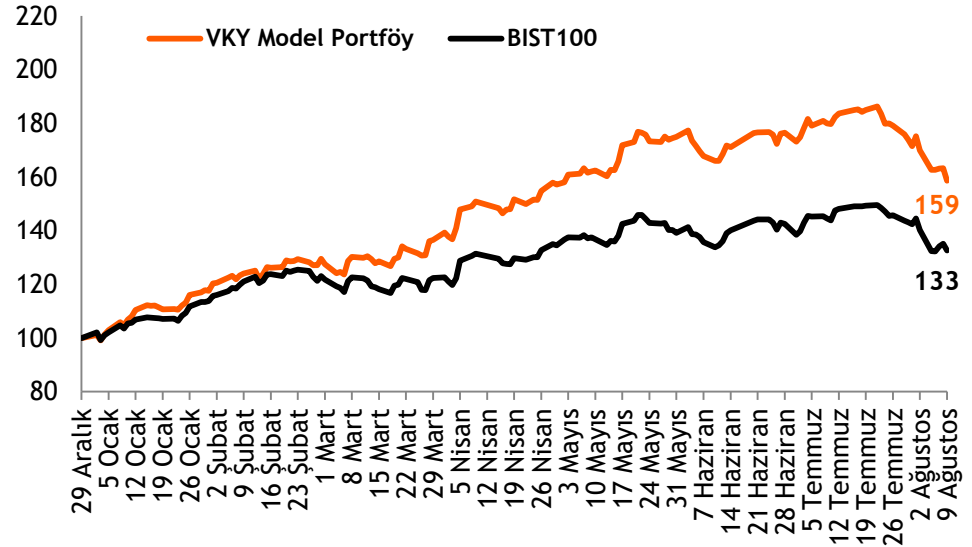
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %16,4) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %19,6 pozitif ayrıştı** - 2024 yılbaşından bu yana BIST 100 endeksi %32,6 değer kazanırken, model portföyümüz %58,6 getiri performansı sergiledi. Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %19,6 yenmeyi başardı.
- ❑ **BIST 100 endeksi için hedefimiz 14.000 seviyesidir** - Takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **14.000** 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	93.877	1,7%	18,8%	710,00	518,50	37%	0,86
TCELL	226.160	4,5%	17,8%	122,00	102,80	19%	1,02
TTRAK	71.698	0,6%	16,8%	1.180,00	716,50	65%	0,89
KCHOL	471.423	3,9%	16,0%	303,00	185,90	63%	1,27
TAVHL	88.532	1,5%	15,5%	301,50	243,70	24%	0,96
AKBNK	275.340	5,4%	15,3%	87,50	52,95	65%	1,42

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	275.340	52,95	4.591	AL	EÜG	87,50	65%
GARAN	464.520	110,60	2.493	AL	EÜG	157,00	42%
HALKB	110.430	15,37	1.176	TUT	EPG	20,35	32%
ISCTR	325.250	13,01	5.371	AL	EÜG	17,60	35%
YKBNK	230.098	27,24	4.386	AL	EÜG	42,90	57%
TSKB	31.416	11,22	254	TUT	EÜG	15,15	35%
Çimento							
CIMSA	31.356	33,16	306	AL	EÜG	45,00	36%
AKCNS	30.057	157,00	103	AL	EÜG	217,00	38%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	103.454	153,10	627	TUT	EPG	230,00	50%
VESTL	23.146	69,00	448	AL	EPG	123,00	78%
Demir-Çelik							
EREGL	177.100	50,60	7.305	TUT	EPG	60,00	19%
KRDMD	21.004	26,92	1.574	AL	EPG	45,00	67%
Gayrimenkul							
TRGYO	47.360	47,36	106	TUT	EPG	50,00	6%
EKGYO	40.850	10,75	2.169	AL	EÜG	13,80	28%
ISGYO	14.554	15,18	135	AL	EPG	25,20	66%

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	88.532	243,70	698	TUT	EÜG	301,50	24%
THYAO	416.415	301,75	9.590	AL	EÜG	430,00	43%
PGSUS	116.000	232,00	2.003	AL	EÜG	310,00	34%
Holding							
KCHOL	471.423	185,90	3.550	AL	EÜG	303,00	63%
SAHOL	189.349	90,15	1.941	AL	EÜG	138,00	53%
SISE	132.943	43,40	1.779	AL	EÜG	75,80	75%
Savunma							
ASELS	264.252	57,95	2.364	AL	EÜG	75,40	30%
OTKAR	63.900	532,50	199	TUT	EPG	611,00	15%
Otomotiv							
FROTO	304.941	869,00	1.127	AL	EÜG	1.585,00	82%
TOASO	118.850	237,70	1.324	AL	EÜG	443,00	86%
TTRAK	71.698	716,50	322	AL	EÜG	1.180,00	65%
Perakende							
BIZIM	3.166	39,34	28	AL	EÜG	57,70	47%
BIMAS	342.764	564,50	1.961	AL	EÜG	651,00	15%
MGROS	93.877	518,50	879	AL	EÜG	710,00	37%
Gıda							
YYLGD	13.413	12,34	107	AL	EÜG	22,00	78%
Telekomünikasyon							
TCELL	226.160	102,80	2.279	AL	EÜG	122,00	19%
Enerji							
AKSEN	47.214	38,50	289	AL	EÜG	63,60	65%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
12 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	İşsizlik Oranı			8,4%
12 Ağu.	ABD	21:00	Tem.	Hazine Bütçe Dengesi			-66,0 mlr \$
13 Ağu.	Japonya	02:50	Tem.	ÜFE - Yıllık %		3,1%	2,9%
13 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Cari Denge		300 mn \$	-1,24 mlr \$
13 Ağu.	Türkiye	10:00	Tem.	Konut Satışları			79,3 bin
13 Ağu.	Almanya	12:00	Ağu.	Zew Beklenti Endeksi		39	41,8
13 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Aylık %		0,2%	0,2%
13 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	ÜFE - Yıllık %			2,6%
14 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Aylık %		-0,2%	0,1%
14 Ağu.	İngiltere	09:00	Tem.	TÜFE- Yıllık %		2,3%	2,0%
14 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	2Ç24	GSYH Yıllık (mevs. düzelt. %)		0,6%	0,6%
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Aylık %		0,2%	-0,1%
14 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	TÜFE- Yıllık %		3,0%	3,0%
15 Ağu.	Japonya	02:50	2Ç24	GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)		0,6%	-0,5%
15 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		5,4%	5,3%
15 Ağu.	Çin	05:00	Tem.	Perakende Satışlar- Yıllık %		2,6%	2,0%
15 Ağu.	Japonya	07:30	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-3,6%
15 Ağu.	İngiltere	09:00	2Ç24	GSYH Çeyreksele %			0,7%
15 Ağu.	İngiltere	09:00	Haz.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,2%
15 Ağu.	Türkiye	11:00	Tem.	Bütçe Dengesi			-275,3 mlr TL
15 Ağu.	ABD	15:30	Ağu.	New York FED Sanayi Endeksi		-6	-6,6
15 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Perakende Satışlar -Aylık%		0,30%	
15 Ağu.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,6%
15 Ağu.	ABD	16:15	Tem.	Kapasite Kullanımı		78,7%	78,8%
16 Ağu.	Türkiye	10:00	Haz.	Konut Fiyat Endeksi, Aylık %			1,3%
16 Ağu.	Türkiye	10:00	Ağu.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			30,0%
16 Ağu.	Avro Bölgesi	12:00	Haz.	Dış Ticaret Dengesi			13,9 mlr €
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	İnşaat İzinleri		1.342 bin	1.446 bin
16 Ağu.	ABD	15:30	Tem.	Konut Başlangıçları		1.436 bin	1.353 bin
16 Ağu.	ABD	17:00	Ağu.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		67,2	66,4

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*	
PGSUS	Pegasus Hava Taşımacılığı	12 Ağustos 2024	2.413	
HALKB	Halk Bankası	12 Ağustos 2024	2.895	
EBEBK	Ebebek Mağazacılık	15 Ağustos 2024		
EREGL	Ereğli Demir Çelik	15 Ağustos 2024	2.907	
ADEL	Adel Kalemcilik	19 Ağustos 2024		
CCOLA	Coca Cola İçecek	19 Ağustos 2024		
MGROS	Migros	20 Ağustos 2024	1.764	
BIGCH	Büyük Şefler Gıda Turz. Tekstil Dan. Org.	21 Ağustos 2024		
MPARK	Mlp Sağlık Hizmetleri	21 Ağustos 2024		
BRISA	Brisa	21 Ağustos 2024		
SAHOL	Sabancı Holding	28 Ağustos 2024	-4.011	
GRSEL	Gür-Sel Turizm Taşımacılık Ve Servis	5 Eylül 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.