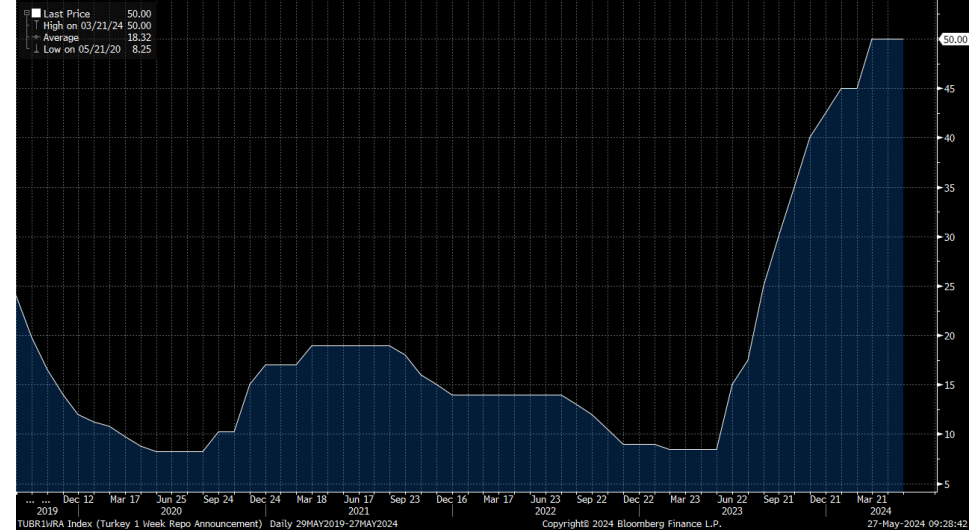


Haftalık Strateji Bülteni

Geçen hafta yurt dışı piyasalarda negatif bir görünüm hakimdi, ABD’de Dow Jones endeksi haftalık bazda %2,33 ve Avrupa’da gösterge endeks ise %0,57 değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta yurt dışında küresel piyasalarda Avro Bölgesi dış ticaret dengesi verisi mart ayında 24,1 mlr € fazla ile beklentileri aştı. ABD’de 2.el konut satışları nisan ayında %1,9 azalarak 4,14 mn seviyesine geriledi. Yayımlanan Fed toplantı tutanaklarında, Fed yetkililerinin faiz indirimi için yeterince güveni olmadığı sinyali verildi. Bilanço küçültme sürecinin yetkililerin çoğu tarafından desteklendiği ifade edilirken, enflasyonda %2 hedefine ilerlemekte zorlanıldığı ve enflasyon konusunda daha fazla güven kazanmanın beklenenden uzun süreceği belirtildi. Almanya ve Avro Bölgesi’nde takip edilen imalat PMI verileri beklentilerin üstünde gelerek sırasıyla 45,4 ve 47,4 olarak ölçüldü. ABD’de açıklanan PMI imalat verisi 54,4 seviyesinde gerçekleşirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin hafif altında gelerek 215 bin olarak açıklandı. ABD dayanıklı mal siparişleri verisi nisan ayında beklentilerin aksine aylık %0,7 artış gösterirken, Michigan tüketicici güven endeksi, beklentiyi aşıya da mayıs ayında 69,1 seviyesine geriledi.

Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı pozitif bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksinde %0,31 değer artışı görüldü. Bankacılık endeksinde %4,81 artış kaydedildi, sanayi endeksinde ise %0,86 değer kaybı görüldü. Geçen hafta yurt içinde en önemli gündem maddesi PPK faiz kararıydı. TCMB gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo faiz oranının, piyasa beklentilerine paralel olarak, %50 seviyesinde sabit tutulmasına karar verdi. Yayımlanan metinde, nisan ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin sınırlı bir zayıflama kaydettiği belirtildi. Yakın döneme ilişkin göstergelerin yurt içi talepte ilk çeyreğe kıyasla yavaşlamaya işaret ettiği, bununla birlikte tüketim malı ithalatının artarak cari işlemler dengesindeki iyileşmeyi sınırladığı belirtildi. Açıklanan tüketici güven endeksi, mayıs ayında bir önceki aya göre %0,1 oranında artarak 80,51 seviyesine ulaştı.

TCMB Politika Faizi (5Y)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

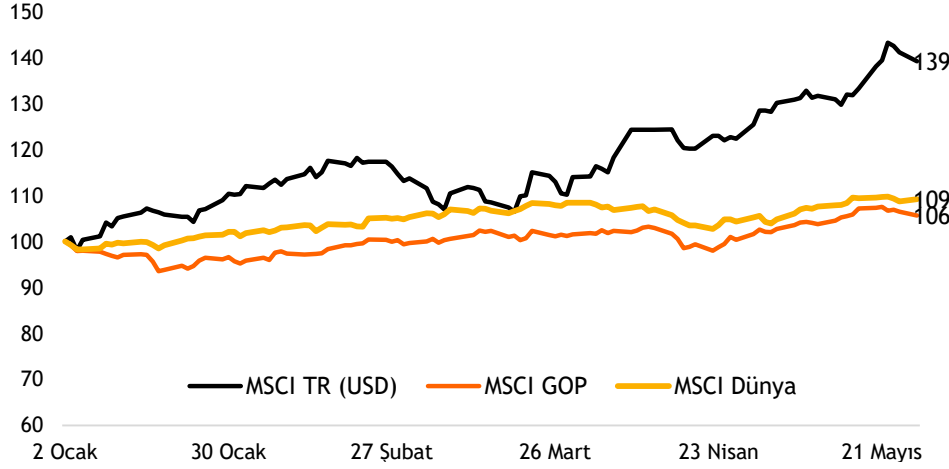
- ❑ Haftanın ilk işlem gününde İngiltere ve ABD piyasaları kapalı olacak. Bu hafta genelinde veri akışlarında yurt dışında Çarşamba günü Almanya'da enflasyon, Perşembe günü ABD'de ilk çeyrek büyüme verisi ön plana çıkarken, Cuma günü de Avro Bölgesi enflasyon rakamları takip edilecek. Bu hafta yurt içinde ise Cuma günü açıklanacak ilk çeyrek büyüme verisi önemli olacak. Ayrıca, aynı gün TCMB'nin Finansal İstikrar Raporu da takip edilecek.
- ❑ Borsa İstanbul yeni haftaya hafif alımlarla 10.700 üzerinden başladı. Bu seviye haftanın devamında da kritik olacak. 10.700 üzerinde endekste 11.000 hedefine doğru denemeler güçlenirken, 10.700 altında satış baskısının hızlandığı görülebilir. Son dönemde 260 üzerine yerleşen Türkiye'nin 5 yıllık CDS'ı de yeni haftaya 265 seviyelerinden başladığını hatırlatalım.

Endekste bu hafta 10.700 seviyeleri yakından izlenmeli...



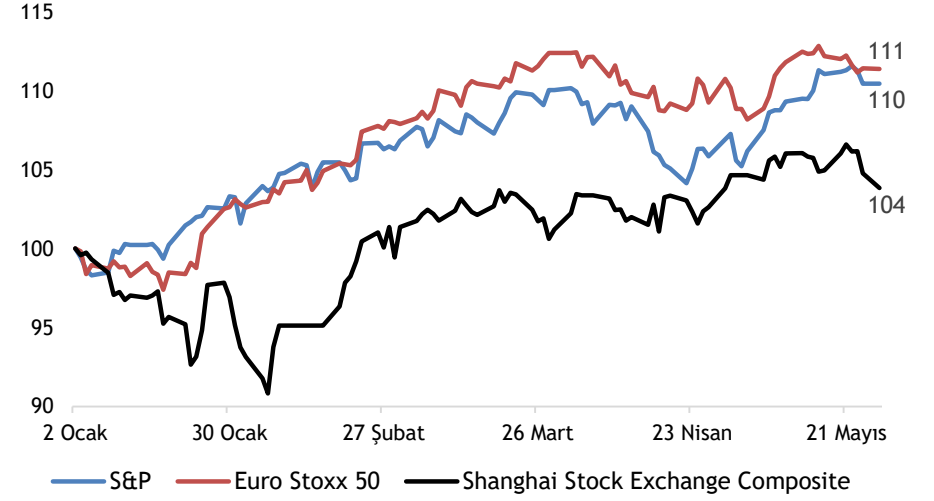
Kaynak: Matriks

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



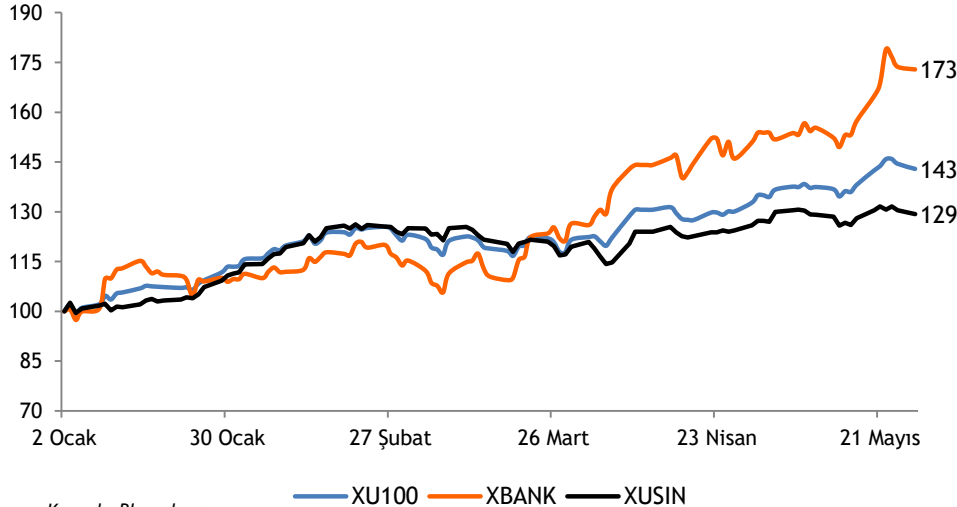
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



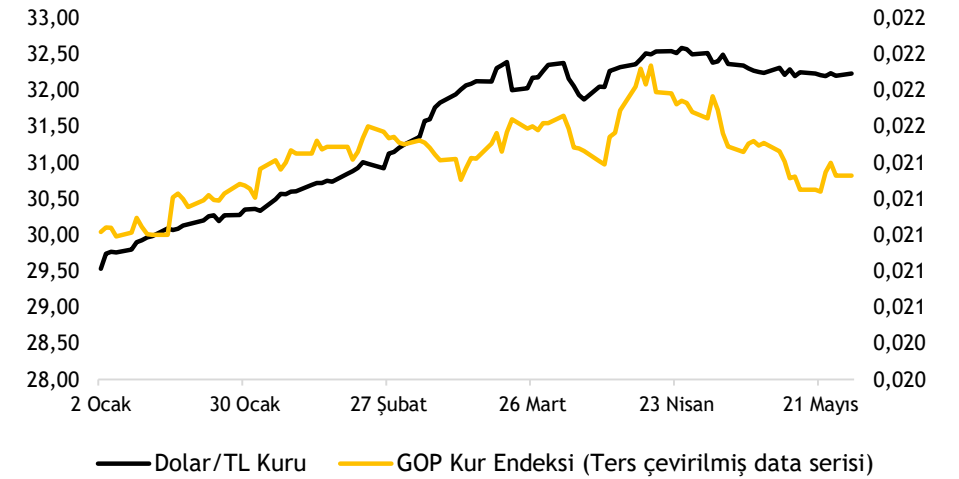
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



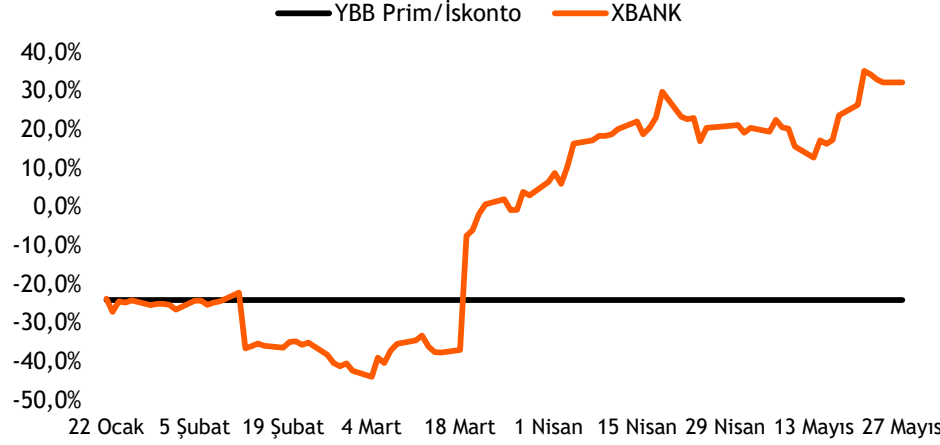
Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



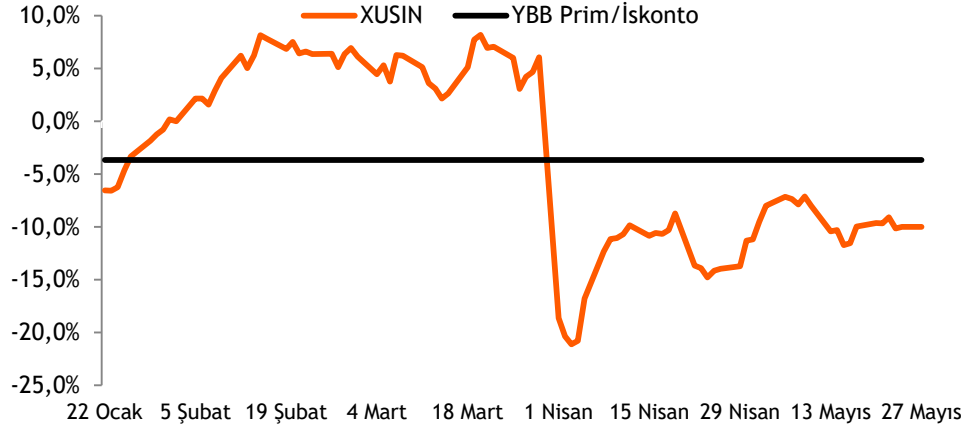
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %32 primli (PD/DD)



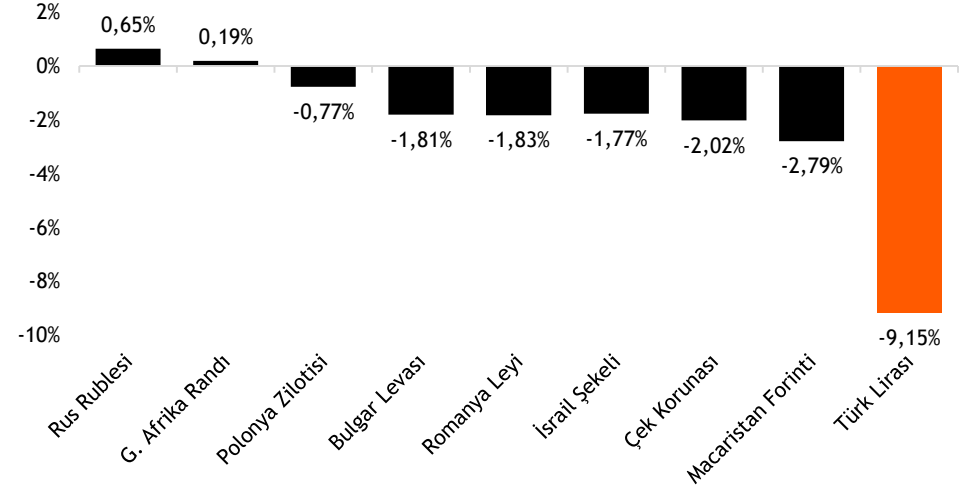
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %10 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



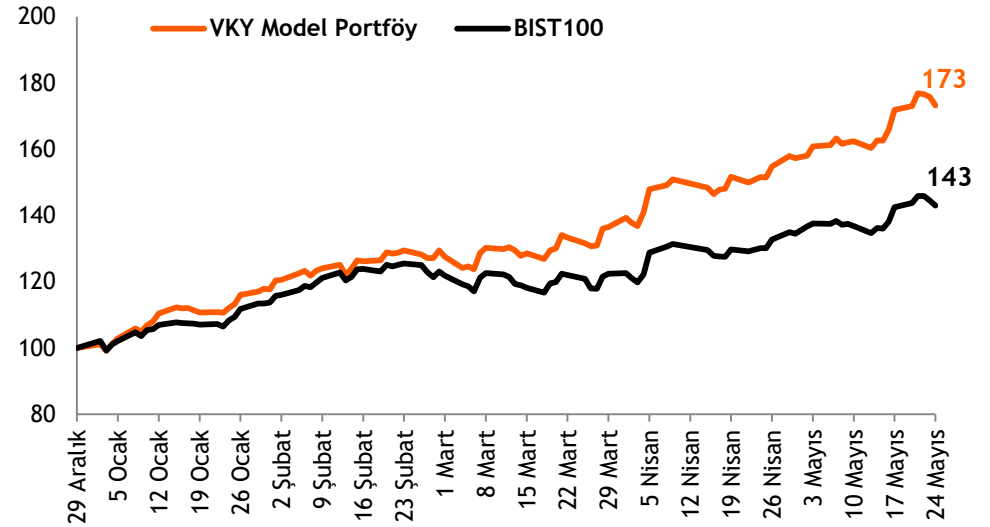
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **Hisse Model Portföy Önerilerimiz** - Model portföy önerilerimizi 29 Kasım tarihinde güncellerken, takip listemizde yer alan şirketlerin hedef piyasa değerleri üzerinden hesapladığımız BIST 100 endeks hedefimiz **13.000** seviyesinde yer almaktadır.
- ❑ Hisse model portföyümüzde, **Migros, Turkcell, Akbank, Koç Holding, TAV Havalimanları Holding ve Türk Traktör** yer almaktadır. Model portföyümüzde bankacılık sektörünün ağırlığı %15,3 (BIST100: %16,9) olup, portföyümüzün betası 0,96'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %21,2 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %73,3 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %21,2 yenmeyi başarmıştır.

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	84.190	1,5%	18,8%	710,00	465,00	53%	0,82
TCELL	201.960	3,7%	17,8%	113,00	91,80	23%	0,84
TTRAK	101.168	0,8%	16,8%	1.380,00	1.011,00	36%	1,00
KCHOL	629.410	4,8%	16,0%	303,00	248,20	22%	1,01
TAVHL	87.732	1,4%	15,5%	242,00	241,50	0%	1,01
AKBNK	345.800	6,1%	15,3%	77,00	66,50	16%	1,13

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	345.800	66,50	4.404	AL	EÜG	77,00	16%
GARAN	416.850	99,25	2.114	AL	EÜG	106,75	8%
HALKB	132.272	18,41	1.353	TUT	EPG	20,35	11%
ISCTR	386.000	15,44	5.200	AL	EÜG	17,60	14%
YKBNK	298.181	35,30	4.727	AL	EÜG	42,90	22%
TSKB	30.072	10,74	286	AL	EÜG	13,00	21%
Çimento							
CIMSA	32.472	34,34	355	AL	EÜG	45,00	31%
AKCNS	27.300	142,60	174	TUT	EÜG	217,00	52%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	126.496	187,20	715	TUT	EPG	193,00	3%
VESTL	30.359	90,50	1.188	AL	EPG	123,00	36%
Demir-Çelik							
EREGL	172.970	49,42	5.490	TUT	EPG	60,00	21%
KRDMD	23.298	29,86	1.379	TUT	EPG	36,20	21%
Gayrimenkul							
TRGYO	46.560	46,56	143	TUT	EÜG	50,00	7%
EKGYO	33.744	8,88	2.206	AL	EÜG	13,80	55%
ISGYO	16.759	17,48	184	AL	EPG	25,20	44%

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	87.732	241,50	657	TUT	EÜG	242,00	0%
THYAO	439.185	318,25	11.005	AL	EÜG	430,00	35%
PGSUS	106.100	212,20	2.492	AL	EÜG	310,00	46%
Holding							
KCHOL	629.410	248,20	3.207	TUT	EÜG	303,00	22%
SAHOL	214.238	102,00	2.395	AL	EÜG	116,00	14%
SISE	164.035	53,55	1.888	AL	EÜG	80,00	49%
Savunma							
ASELS	270.180	59,25	2.723	AL	EÜG	75,40	27%
OTKAR	73.260	610,50	240	TUT	EPG	611,00	0%
Otomotiv							
FROTO	394.072	1123,00	1.230	AL	EÜG	1.585,00	41%
TOASO	151.750	303,50	1.453	AL	EÜG	443,00	46%
TTRAK	101.168	1011,00	609	AL	EÜG	1.380,00	36%
Perakende							
BIZIM	3.076	38,22	31	AL	EÜG	70,00	83%
BIMAS	283.866	467,50	1.502	AL	EÜG	544,00	16%
MGROS	84.190	458,10	874	AL	EÜG	710,00	55%
Gıda							
YYLGD	14.761	13,58	166	AL	EÜG	22,00	62%
Telekomünikasyon							
TCELL	201.960	91,80	2.017	AL	EÜG	113,00	23%
Enerji							
AKSEN	58.079	47,36	284	AL	EÜG	63,60	34%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
27 May.	Çin	04:30	Nis.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		4,3%
27 May.	Çin	04:30	Nis.	Sanayi Kârları -Yıllık %	▲		-3,5%
27 May.	Türkiye	10:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		106,1
27 May.	Türkiye	10:00	May.	Kapasite Kullanımı	▲		76,7%
27 May.	Almanya	11:00	May.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲	90	89,4
27 May.	ABD			ABD borsaları tatil nedeniyle kapalı olacak.			
27 May.	İngiltere			Londra borsası tatil nedeniyle kapalı olacak.			
28 May.	ABD	17:00	May.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	96,0	97,0
28 May.	ABD	17:30	May.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲		-14,5
29 May.	Japonya	08:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	▲	38,9	38,3
29 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Yıllık %	▲	2,4%	2,2%
29 May.	Almanya	15:00	May.	TÜFE- Aylık %	▲	0,1%	0,5%
29 May.	ABD	17:00	May.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲		-7
30 May.	Türkiye	10:00	May.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		99
30 May.	Türkiye	10:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi	▲		-7,34 mlr
30 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tüketici Güven Endeksi	▲		-14,3
30 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		-10,5
30 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Ekonomik Güven Endeksi	▲		95,6
30 May.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	İşsizlik Oranı	▲		6,5%
30 May.	Türkiye	14:00		TCMB - PPK Toplantı Özeti			
30 May.	ABD	15:30	1Ç24	GSYH - Çeyrek (Yıllıklandırılmış)%	▲	1,2%	1,6%
30 May.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		215 bin
30 May.	ABD	15:30	Nis.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		-0,4%
30 May.	ABD	17:00	Nis.	Bekleyen Konut Satışları - Aylık %	▲		3,4%
31 May.	Japonya	02:30	Nis.	İşsizlik Oranı	▲	2,6%	2,6%
31 May.	Japonya	02:30	May.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	2,2%	1,8%
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %	▲	1,5%	4,4%
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-1,0%	-6,2%
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Perakende Satışlar- Yıllık %	▲	1,9%	1,2%
31 May.	Japonya	02:50	Nis.	Perakende Satışlar- Aylık %	▲	0,7%	-1,2%
31 May.	Çin	04:30	May.	CFLP PMI İmalat	▲	50,4	50,4
31 May.	Çin	04:30	May.	CFLP PMI İmalat Dışı	▲	51,5	51,2
31 May.	Türkiye	10:00	1Ç24	GSYH Yıllık %	▲		4,0%
31 May.	Türkiye	10:00		TCMB Finansal İstikrar Raporu			
31 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	Tahmini Tüfe-Yıllık %	▲	2,6%	2,4%
31 May.	Avro Bölgesi	12:00	May.	TÜFE- Aylık %	▲	0,2%	0,6%
31 May.	ABD	15:30	Nis.	Kişisel Gelirler	▲	0,3%	0,5%
31 May.	ABD	15:30	Nis.	Kişisel Harcamalar	▲	0,3%	0,8%

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

1Ç24 Finansal Takvim

Hisse	Şirket Adı	Beklenen Açıklama Tarihi	1Ç24 Net Kar Beklentisi (mn TL)	
				Piyasa Ortalaması*
TCELL	Turkcell	27 Mayıs 2024		3.079
TKNSA	Teknosa	28 Mayıs 2024		170
AELS	Aselsan	28 Mayıs 2024		
SOKM	Şok Marketler Ticaret	29 Mayıs 2024		
DOAS	Doğuş Otomotiv	31 Mayıs 2024		5.708
POLHO	Polisan Holding	3 Haziran 2024		
SAHOL	Sabancı Holding	5 Haziran 2024		
TTKOM	Türk Telekom	5 Haziran 2024		872
BIMAS	Bim Birleşik Mağazalar	21 Haziran 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.