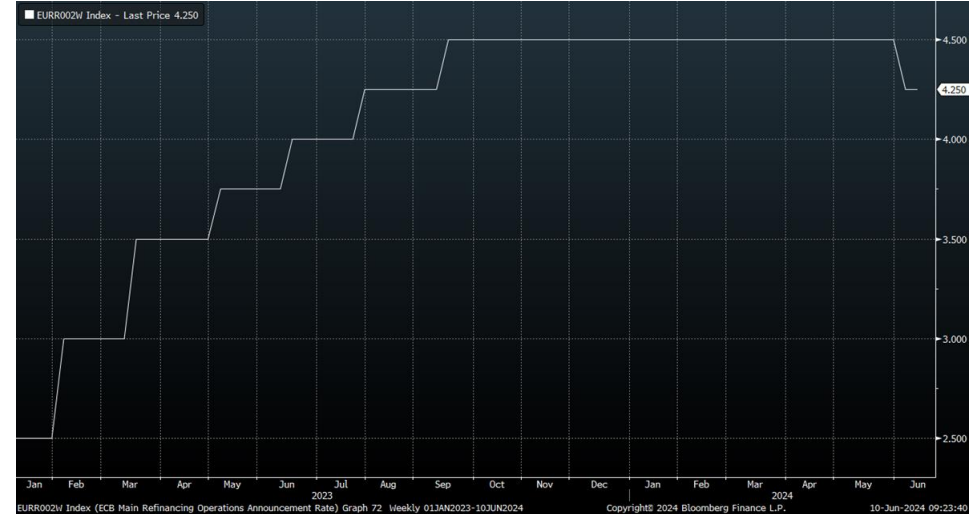


Haftalık Strateji Bülteni

- Yurt dışı piyasalarda geçtiğimiz hafta pozitif bir görünüm vardı. ABD’de Nasdaq endeksi haftalık bazda %2,38 yükselirken, S&P 500 endeksi %1,32 değer kazandı. Avrupa’da ise gösterge endeks %1,36 yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise geçtiğimiz hafta %4,43 seviyesine geriledi. Veri tarafında ABD’de açıklanan ISM imalat PMI verisi ve özel sektör istihdamı beklentilerin altında açıklanırken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde gelerek 229 bin kişi olarak açıklandı. Ayrıca ABD’de tarım dışı istihdam verisi beklentilerin oldukça üzerinde gelerek 282 bin kişi olarak açıklandı. Avrupa tarafına baktığımızda, geçen haftanın en önemli gelişmesi Avrupa Merkez Bankası faiz kararı toplantısıydı. Avrupa Merkez Bankası, politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 bp indirerek %4,25 seviyesine düşürdü. Almanya, Fransa ve Avro Bölgesi’nde imalat PMI verileri, önceki ayın üzerinde gerçekleşse de beklentilerin altında kaldı. Ayrıca Avro Bölgesi’nde nisan ayı ÜFE verisi beklentilerin üzerinde aylık %1, yıllık ise %5,7 düşüş gösterirken, perakende satışlar nisan ayında bir önceki aya göre %0,5 geriledi.

- Borsa İstanbul geçtiğimiz haftayı satıcı bir görünümle tamamlarken, BIST 100 endeksi haftalık bazda %2,51 değer kaybetti, bankacılık endeksi %6,01 ve sanayi endeksi %2,40 geriledi. TUIK tarafından açıklanan verilere göre, 2024 yılı mayıs ayı enflasyonu, piyasa beklentilerinin üstünde aylık %3,37 artış kaydederken, yıllık bazda %75,45 seviyesinde gerçekleşti. İstanbul Sanayi Odası ve S&P Global anket verilerine göre, imalat PMI endeksi mayıs ayında eşik değerinin altında 48,4 (önceki: 49,3) seviyesine geriledi. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre ise, 2024 yılı mayıs ayında hazine nakit dengesi 234,7 mlr TL açık verirken, faiz dışı denge ise 337,5 mlr TL fazla olarak gerçekleşti. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi ise 262 seviyelerinden haftayı tamamladı.

AMB Faiz Seviyeleri...



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

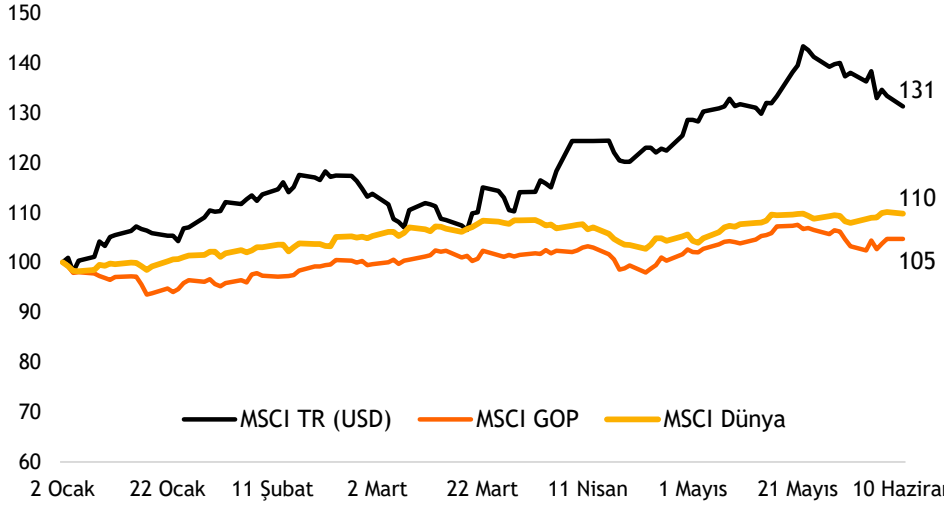
- ❑ Bu haftaya Avrupa piyasaları satıcı bir başlangıç yaptı. ABD piyasalarının da haftaya hafif satıcı başlaması bekleniyor. Ons altın ise haftaya hafif satışlarla 2.290 \$ seviyelerinden başladı. Brent petrol fiyatı ise 79 \$ üzerinden haftaya başlıyor. Veri tarafında ise hafta içinde yurt dışı piyasalarda, özellikle ABD’de çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verisi, Fed’in faiz kararı toplantısı ve ardından gerçekleşecek olan Fed Başkanı Powell’ın konuşması yakından izlenecek. Avro Bölgesi’nde ise dış ticaret dengesi verisi ve AMB başkanı Lagarde’ın konuşması takip edilecek.
- ❑ Borsa İstanbul, yeni haftaya 10.132 seviyesi üzerinden satıcı başladı. Yurt içinde veri tarafında bugün açıklanan cari denge 2024 Nisan’da 5,29 mlr \$ açık verirken, sanayi üretim endeksi mart ayında yıllık %0,7 azalış gösterdi. Haftanın devamında açıklanacak olan konut satışları verisi takip edilecek. Borsa İstanbul için, hafta devamında 10.050-10.000 aralığı aşağı yönlü kırılmadığı sürece, 10.350 seviyesi endeksin hedef seviyesi olarak takip edilmelidir. CDS ise mevcut durumda 263 seviyelerinde yer alıyor.

Bayram öncesinde endeksin 10.000 üzerinde kalma çabalarını izleyeceğiz...

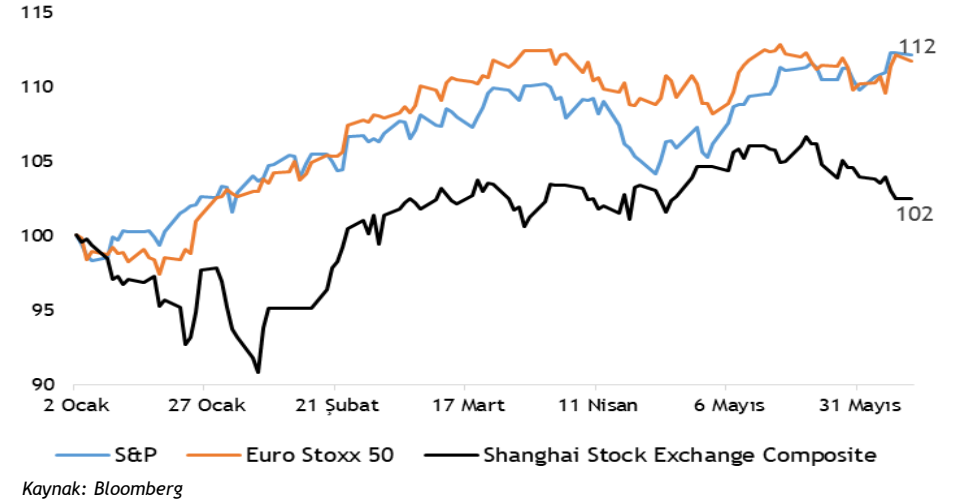


Kaynak: Matriks

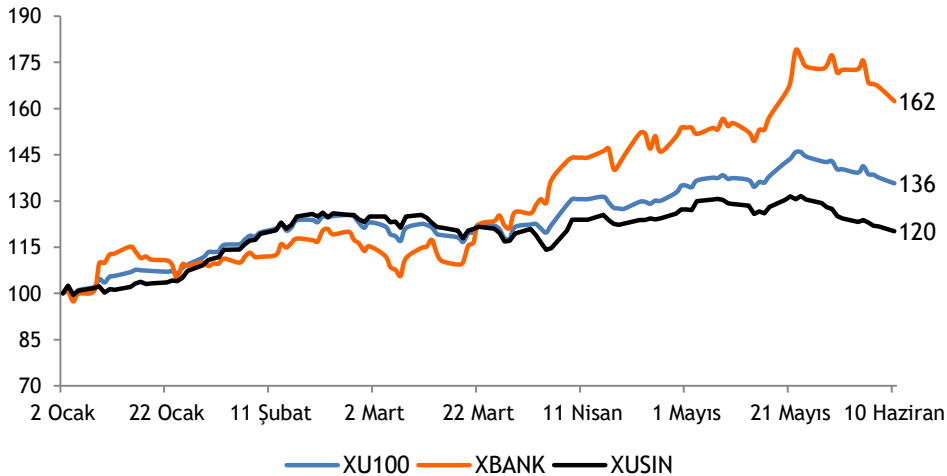
MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



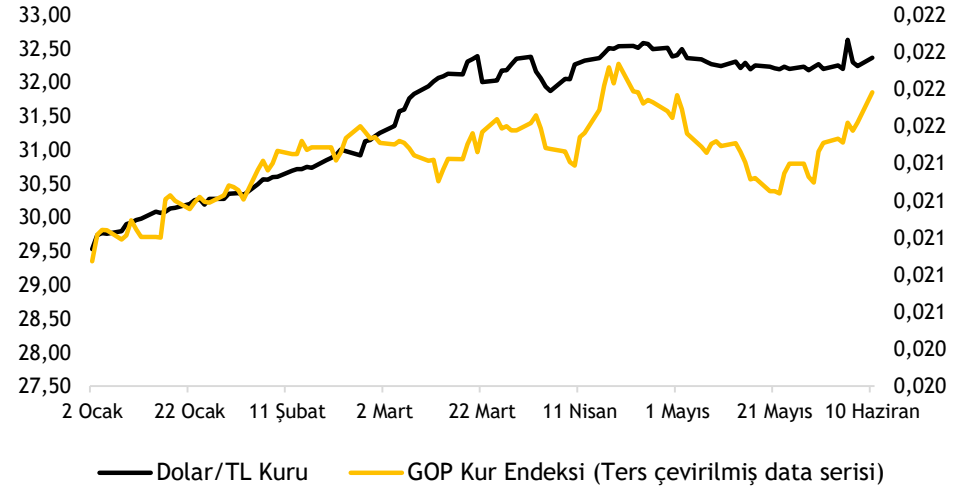
Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları

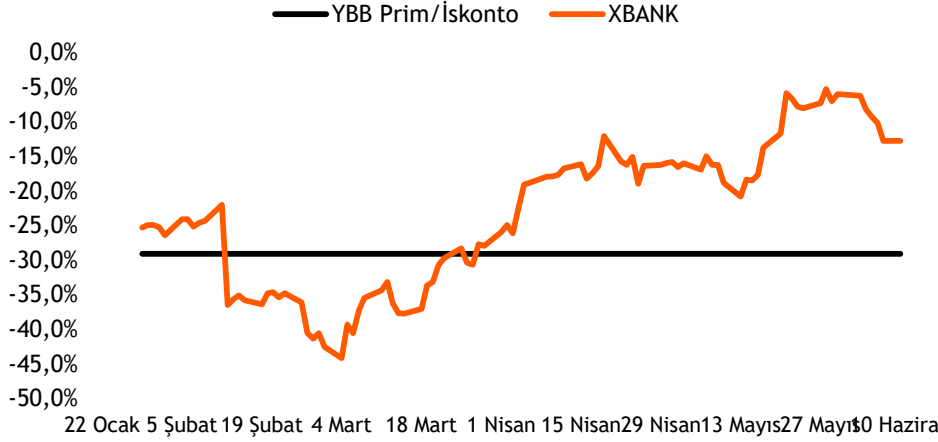


Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları



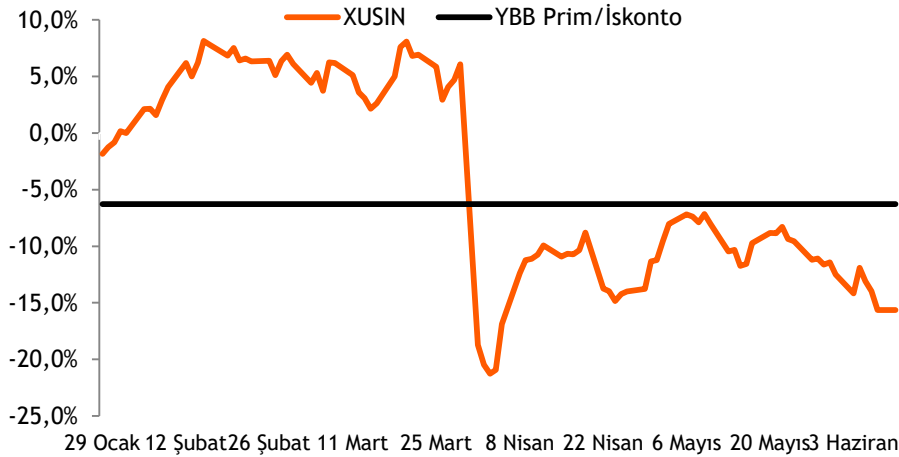
Kaynak: Bloomberg

Türk bankaları benzerlerine göre %13 iskontolu (PD/DD)



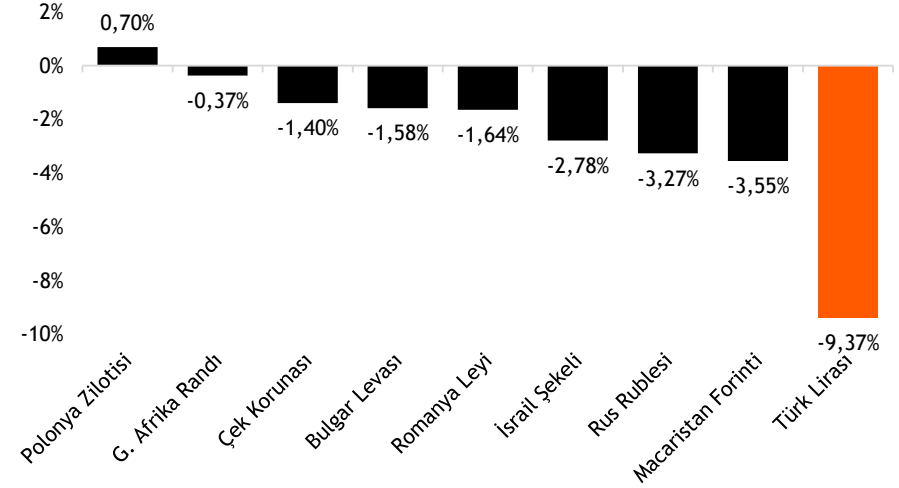
Kaynak: Bloomberg

Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %15,6 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



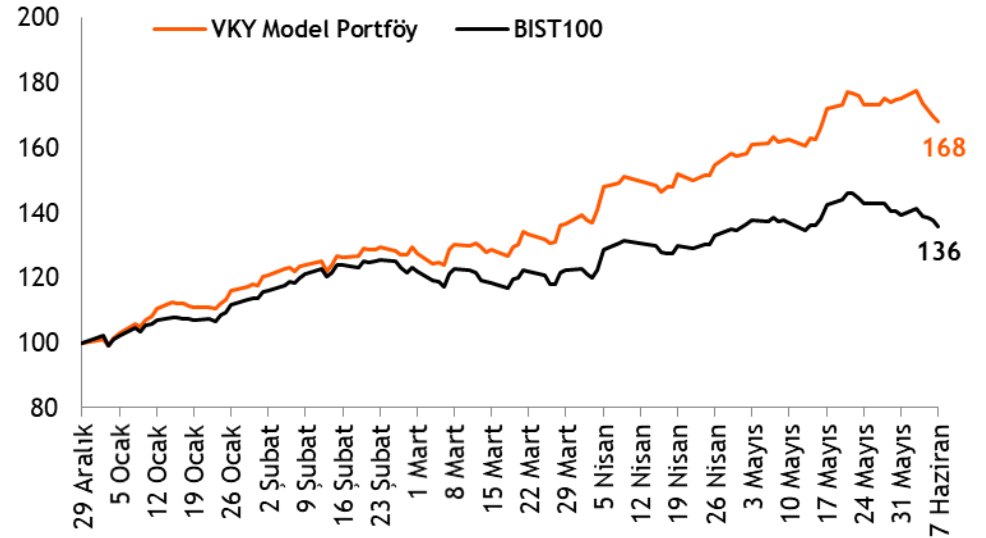
Kaynak: Bloomberg

- ❑ **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: %17,9) olup, portföyümüzün betası 1,06'dır.
- ❑ **Hisse Model Portföyümüz yılbaşından bu yana endeksten %23,6 pozitif ayrıştı.** - 2024 yılbaşından bu yana %67,8 getiri performansı sergileyen Hisse Model Portföyümüz, bu dönemde endeksi %23,6 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	89.169	1,6%	18,8%	710,00	492,50	44%	0,88
TCELL	214.720	4,2%	17,8%	122,00	97,60	25%	1,03
TTRAK	93.362	0,8%	16,8%	1.380,00	933,00	48%	0,86
KCHOL	540.146	4,3%	16,0%	303,00	213,00	42%	1,28
TAVHL	89.730	1,5%	15,5%	242,00	247,00	-2%	0,96
AKBNK	308.360	5,9%	15,3%	77,00	59,30	30%	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	308.360	59,30	4.620	AL	EÜG	77,00	30%
GARAN	419.790	99,95	2.182	AL	EÜG	106,75	7%
HALKB	129.542	18,03	1.407	TUT	EPG	20,35	13%
ISCTR	387.750	15,51	5.555	AL	EÜG	17,60	13%
YKBNK	265.575	31,44	5.006	AL	EÜG	42,90	36%
TSKB	30.772	10,99	285	AL	EÜG	13,00	18%
Çimento							
CIMSA	29.276	30,96	323	AL	EÜG	45,00	45%
AKCNS	24.831	129,70	154	AL	EÜG	217,00	67%
Dayanıklı Tüketim							
ARCLK	112.779	166,90	683	TUT	EPG	193,00	16%
VESTL	27.742	82,70	1.114	AL	EPG	123,00	49%
Demir-Çelik							
EREGL	167.790	47,94	4.961	TUT	EPG	60,00	25%
KRDM D	22.720	29,12	1.416	TUT	EPG	36,20	24%
Gayrimenkul							
TRGYO	45.960	45,96	141	TUT	EÜG	50,00	9%
EKGYO	32.870	8,65	2.020	AL	EÜG	13,80	60%
ISGYO	14.746	15,38	162	AL	EPG	25,20	64%

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	89.730	247,00	669	TUT	EÜG	242,00	-2%
THYAO	417.450	302,50	11.069	AL	EÜG	430,00	42%
PGSUS	102.850	205,70	2.232	AL	EÜG	310,00	51%
Holding							
KCHOL	540.146	213,00	3.462	TUT	EÜG	303,00	42%
SAHOL	195.230	92,95	2.372	AL	EÜG	138,00	48%
SISE	147.647	48,20	1.762	AL	EÜG	75,80	57%
Savunma							
ASELS	276.564	60,65	2.535	AL	EÜG	75,40	24%
OTKAR	72.120	601,00	225	TUT	EPG	611,00	2%
Otomotiv							
FROTO	359.683	1025,00	1.216	AL	EÜG	1.585,00	55%
TOASO	147.125	294,25	1.401	AL	EÜG	443,00	51%
TTRAK	93.362	933,00	545	AL	EÜG	1.380,00	48%
Perakende							
BIZIM	2.894	35,96	28	AL	EÜG	70,00	95%
BIMAS	299.653	493,50	1.535	AL	EÜG	544,00	10%
MGROS	89.169	492,50	908	AL	EÜG	710,00	44%
Gıda							
YYLGD	12.968	11,93	134	AL	EÜG	22,00	84%
Telekomünikasyon							
TCELL	214.720	97,60	2.304	AL	EÜG	122,00	25%
Enerji							
AKSEN	56.927	46,42	282	AL	EÜG	63,60	37%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
10 Haz.	Japonya	02:50	1Ç24	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%		-0,02	-0,02
10 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Cari Denge (BoP Bazlı)		1739,8 mlr ¥	3398,8 mlr ¥
10 Haz.	Japonya	02:50	Nis.	Dış Ticaret Dengesi (BoP Bazlı)		-347,8 mlr ¥	491,0 mlr ¥
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	İşsizlik Oranı			8,6%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,3%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			4,3%
10 Haz.	Türkiye	10:00	Nis.	Cari Denge		-6,8 mlr \$	-4,54 mlr \$
10 Haz.	Çin			Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
12 Haz.	Japonya	02:50	May.	ÜFE - Yıllık %		2,0%	0,9%
12 Haz.	Çin	04:30	May.	ÜFE - Yıllık %		-1,5%	-2,5%
12 Haz.	Çin	04:30	May.	TÜFE- Yıllık %		0,4%	0,3%
12 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Yıllık %		2,4%	2,4%
12 Haz.	Almanya	09:00	May.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,1%
12 Haz.	İngiltere	09:00	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			0,2%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Aylık %		0,1%	0,3%
12 Haz.	ABD	15:30	May.	TÜFE- Yıllık %		3,4%	3,4%
12 Haz.	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı Toplantısı		5,5%	5,5%
12 Haz.	ABD	21:00	May.	Hazine Bütçe Dengesi			209,5 mlr \$
12 Haz.	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Basın Toplantısı			
13 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları			75,6 bin
13 Haz.	Türkiye	10:00	May.	Konut Satışları- Yıllık %			-11,8%
13 Haz.	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			
13 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Aylık %		0,1%	0,5%
13 Haz.	ABD	15:30	May.	ÜFE - Yıllık %			2,2%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Aylık %			-0,1%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Sanayi Üretimi- Yıllık %			-1,0%
14 Haz.	Japonya	07:30	Nis.	Kapasite Kullanım Oranı -Aylık %			1,3%
14 Haz.	Türkiye	10:00	Haz.	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi- Yıl Sonu TÜFE %			33,2%
14 Haz.	Avro Bölgesi	12:00	Nis.	Dış Ticaret Dengesi			24,1 mlr €
14 Haz.	ABD	17:00	Haz.	Michigan Tüketici Güven Endeksi		73	69,1
14 Haz.	Avro Bölgesi	20:30		AMB Başkanı Lagarde konuşması			
17 Haz.	Çin	05:00	May.	Sanayi Üretimi- Yıllık %		0,06	0,07
17 Haz.	Çin	05:00	May.	Perakende Satışlar- Yıllık %		0,03	0,02
17 Haz.	ABD	15:30	Haz.	New York FED Sanayi Endeksi			-15,60
17 Haz.	Türkiye			Borsa İstanbul tatil nedeniyle işleme kapalı olacak.			

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*
KLKIM	Kalekim Kimyevi Maddeler	12 Haziran 2024	
DOHOL	Doğan Holding	13 Haziran 2024	
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.